学习股票技术分析，不走弯路、直窥堂奥

孙永强◎著

股票投资实战技术与案例

从零开始学炒股

从实战出发，其分析体系简单｜直接｜实用｜有效

揭示传统蜡烛图形态分析技术的实质

从本质上认识、理解并轻松学习蜡烛图技术

以威廉·欧内尔的“股票成功三要素”为基本线索

逻辑清晰 图文并茂 案例丰富

将中国传统文化精华融入西方投资伦理学中

使之成为独具东方古典思想特色的“中国投资伦理”

揭示股票投资“真正成功”所需的“第四项要素”

中国铁道出版社
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理想藏书55188

孙永强◎著

股票投资实战技术与案例

从零开始学炒股

中国铁道出版社
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载i
www.55188.com 理想藏书55188

内 容 简 介

本书以图文并茂的方式向读者详细地介绍了"K线综合分析法"、"三三选股法"、"风险控制方法"、"主力的行为与交易机会"、"主力的主要控盘方法"、"买入卖出实战策略"和"交易纪律"等股票交易技术，并以部分"分析案例"帮助读者加深对本书内容的理解。

为了方便"零基础"的投资者入门学习，本书也以适当的篇幅介绍了股票软件的选择、设置、基本使用方法以及技术分析原理等入门内容。

在"K线综合分析法"中，作者以独创的"太极K线理论"为指导，揭示了传统的蜡烛图形态分析技术的实质，使读者可以从本质上认识、理解并轻松掌握蜡烛图技术。

本书是作者二十余年实战经验和心得的结晶，知识体系简单、直接、实用、有效。书中既有对世界级大师的传承，也有站在巨人肩膀上的思考。

本书技术分析所需的指标公式均为作者原创并向读者免费提供。

图书在版编目（CIP）数据

股票投资实战技术与案例：从零开始学炒股 / 孙永强著. — 北京：中国铁道出版社，2016.5
ISBN 978-7-113-21390-9

Ⅰ. ①股… Ⅱ. ①孙… Ⅲ. ①股票投资—基本知识 Ⅳ. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字（2016）第018271号

书　　名：股票投资实战技术与案例：从零开始学炒股
作　　者：孙永强　著

责任编辑：张亚慧　　**读者热线：**010-63560056
责任印制：赵星辰　　**封面制作：**MXK DESIGN STUDIO

出版发行：中国铁道出版社（北京市西城区右安门西街8号　邮政编码：100054）
印　　刷：中煤（北京）印务有限公司
版　　次：2016年5月第1版　2016年5月第1次印刷
开　　本：700 mm×1 000 mm　1/16　**印张：**18.75　**字数：**363千
书　　号：ISBN 978-7-113-21390-9
定　　价：55.00元

版权所有　侵权必究

凡购买铁道版图书，如有印制质量问题，请与本社读者服务部联系调换。电话：(010) 51873174
打击盗版举报电话：(010) 51873659

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

1984 年，上海飞乐音响公司向社会公开发行股票，这是改革开放后我国公开发行的第一只股票。1990 年 12 月 9 日，上海证券交易所在上海外滩诞生。

今年是 2016 年，在这 20 多年的时间里，中国股票市场经历了风风雨雨，发生了翻天覆地的变化。要想在股票市场成功，需要对股票投资技术不断地进行探索。

美国著名投资大师威廉·欧内尔说："股票交易要成功，需要具备三项要素——有效的股票选择程序、风险的控制以及对前两项要素严格执行的纪律。"本书就是按照大师的指引进行篇章布局的。

"有效的股票选择程序"和"风险控制的方法"可以习得，但交易纪律的执行力却无法习得。因此，要想真正在股市成功，除了需要具备欧内尔的股票成功"三项要素"，我们还需要具备另外一项要素来帮助我们获取执行力，这就是本书所谓的"第四项要素"。"第四项要素"不只是在股市获取成功的关键，也是在各行各业获取成功的关键。

虽然本书为了照顾入门读者而加入了部分基础性的内容，但事实上，这是一本试图深入探讨股票交易技术及股市成功要素的作品，它无意成为一本股市百科全书。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

感谢互联网。因为对于本书所涉及的任何概念和定义，它都会给您教科书般的答案。所以请各位读者朋友善用搜索引擎，向万能的互联网请教。

感谢我的好友李易先生和章北蓓女士！没有你们的鼓励和帮助，我不可能尝试写作。

感谢我所有的读者朋友！你们的信任和需要是我写作的最大动力。

感谢我的家人！在两年来的断续写作中，给予了我最宝贵的关心和支持。

笔者才疏学浅，因此书中难免多有错谬之处，恳请各位读者朋友不吝赐教、指正。

博客地址：http://lao-sun.lofter.com/

邮箱地址：sam@suns.cn

编　者

2016 年 1 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录



第 1 章　入市前的准备......1

1.1　心理准备......2
1.2　资金准备......3
1.3　开立账户......3
1.4　交易费用......4
1.5　交易规则......4
1.5.1　交易时间......5
1.5.2　连续竞价规则......5
1.5.3　委托规则......5
1.5.4　T + 1 交易制度......5
1.5.5　涨跌幅限制......6
1.6　交易资讯......6
1.7　股市陷阱......7
1.7.1　杠杆陷阱......7
1.7.2　资讯陷阱......8
1.7.3　软件陷阱......8
1.7.4　荐股陷阱......9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 2 章 股票分析方法......11

2.1 基本分析......12
2.2 技术分析......12
2.2.1 技术分析的三大前提......12
2.2.2 技术分析的目的......14
2.2.3 技术分析方法的选择......14
2.3 基本分析 VS 技术分析......15

第 3 章 学会看图......19

3.1 股票软件的准备......20
3.1.1 股票软件的选择......20
3.1.2 股票软件的安装......21
3.1.3 股票软件的设置......21
3.1.4 指标的导入......27
3.1.5 指标的调用......28
3.2 看图......29
3.2.1 分时走势图......29
3.2.2 技术分析图......31

第 4 章 K 线综合分析法......33

4.1 认识 K 线......34
4.2 K 线与太极理论......34
4.3 六十四卦、太极 K 线与 K 线......36
4.4 太极 K 线组合与 K 线结构的含义......39
4.5 K 线的种类......40
4.6 K 线的合并与分拆......41

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 5 章 价格参照系与支撑阻力 43



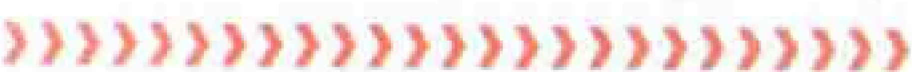
5.1 何为价格参照系、支撑与阻力 44
5.2 均线系统 45
5.2.1 什么是“均线系统” 45
5.2.2 均线系统的形态和作用 46
5.2.3 “三三均线系统”的指标说明 47
5.3 关键点位 49
5.4 价格箱体 51
5.5 趋势线 52
5.6 神奇数字 55

第 6 章 成交量 59



6.1 成交量的种类与选择 60
6.2 “放量”与“缩量”的市场含义 62
6.3 “三三成交额”指标说明 63

第 7 章 “三三”多空指标 65



7.1 “三三多空指标”的指标说明 66
7.2 指标的“背离” 67

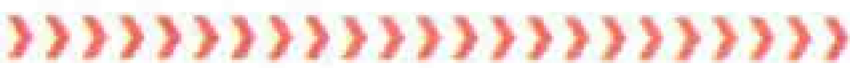
第 8 章 K 线形态的综合解析 69



8.1 了解 K 线形态的含义 70
8.2 震荡线 72
8.2.1 上震线 73
8.2.2 下震线 77

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.2.3 震荡线 …… 80
8.3 行进线 …… 85
8.4 K 线形态分析综述 …… 90

第 9 章 “三三”选股法 …… 91

9.1 何为三三选股法 …… 92
9.2 成长性 …… 93
9.3 催化剂 …… 97
9.4 股东数 …… 98
9.5 成交量 …… 104
9.6 中长线 …… 107
9.7 中短线 …… 111
9.8 建立股票池 …… 114

第 10 章 风险控制策略 …… 117

10.1 系统风险 …… 118
10.2 仓位管理 …… 119
10.3 持股策略 …… 120
10.4 买卖策略 …… 123
10.5 止损止盈 …… 124

第 11 章 主力与趋势 …… 127

11.1 牛熊趋势循环 …… 128
11.2 主力行为概述 …… 131
11.2.1 主力行为的踪迹 …… 131

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11.2.2 主力行为的种类 …… 132
11.2.3 主力行为的判定 …… 133
11.3 主力打压阶段 …… 135
11.3.1 打压阶段的走势特征 …… 135
11.3.2 打压阶段的交易机会 …… 136
11.4 主力建仓阶段 …… 138
11.4.1 建仓与增加市场供给 …… 139
11.4.2 建仓与成交量的关系 …… 141
11.4.3 建仓与股东数的关系 …… 142
11.4.4 建仓的走势特点 …… 144
11.4.5 底部建仓的交易机会 …… 145
11.4.6 震仓底部的交易机会 …… 147
11.4.7 拉高建仓的交易机会 …… 149
11.5 主力拉高阶段 …… 151
11.5.1 拉高阶段的走势特征 …… 151
11.5.2 拉高阶段的洗盘动作 …… 152
11.5.3 拉高阶段的换庄操作 …… 154
11.5.4 拉高阶段的交易机会 …… 157
11.6 主力出货阶段 …… 158
11.6.1 出货阶段的走势特征 …… 159
11.6.2 出货阶段的交易机会 …… 161

第 12 章 主力控盘手法 …… 165



12.1 间接控盘的基本手法 …… 166
12.2 直接控盘的基本手法 …… 167
12.2.1 阻挡 …… 167
12.2.2 幌骗 …… 168
12.2.3 对倒 …… 169
12.2.4 伪装 …… 171
12.3 直接控盘的组合手法 …… 172

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12.3.1 诱多 …… 173
12.3.2 诱空 …… 173
12.4 资金流向的诱导 …… 174
12.4.1 压盘吃货和出货 …… 175
12.4.2 托盘吃货和出货 …… 177
12.4.3 涨停板吃货和出货 …… 179
12.4.4 跌停板吃货和出货 …… 181
12.4.5 促进市场换手 …… 182
12.5 价格走势的控制 …… 183

第13章 买入卖出策略 …… 185



13.1 买入与止损设置 …… 186
13.1.1 长线底部的买入与止损设置 …… 187
13.1.2 中线底部的买入与止损设置 …… 188
13.1.3 短线底部的买入与止损设置 …… 191
13.1.4 上涨中继的买入与止损设置 …… 194
13.2 顶部判定与卖出 …… 196
13.2.1 短线顶部的判断和卖出 …… 197
13.2.2 中长线顶部的判断和卖出 …… 200
13.3 交易要点 …… 202
13.3.1 交易时段 …… 202
13.3.2 下单要点 …… 203

第14章 交易纪律 …… 205



14.1 戒“贪” …… 206
14.1.1 不要借钱炒股 …… 206
14.1.2 不要重仓 …… 208
14.1.3 不要把止盈变成止损 …… 208
14.2 戒“嗔” …… 208

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

14.2.1 要坦然接纳交易中的不利 …………………… 209
14.2.2 要适时离场整理情绪 ………………………… 210
14.3 戒“痴” ……………………………………………210
14.3.1 不要跟股票谈恋爱 …………………………… 211
14.3.2 用好三三选股法，远离高风险品种 ……… 212
14.3.3 建立选股负面清单 …………………………… 212
14.3.4 缩小自己的投资圈子，学会独立思考 …… 213
14.4 戒“慢” ……………………………………………213
14.4.1 务要顺势操作，切忌逆势而为 …………… 213
14.4.2 要时时观察大盘的风向 …………………… 214
14.4.3 要事先做好功课 ……………………………… 214
14.5 戒“疑” ……………………………………………214
14.5.1 果断交易、耐心持股 ………………………… 215
14.5.2 精进专修，一门深入 ………………………… 215

第 15 章 实战案例分析 ……………………………… 217



15.1 两融第一惨案——昌九生化爆仓案 ……… 218
15.1.1 “两融第一惨案”的酿成是谁之过 ……… 219
15.1.2 如何规避昌九生化的风险 ………………… 220
15.2 市场行为包容一切——2015 年股灾的启示 ……………………………223
15.2.1 股灾的成因 …………………………………… 224
15.2.2 市场行为包容一切 …………………………… 229
15.3 由泽熙举牌美邦服饰看主力的入货和出货时机 ……………………………231
15.3.1 泽熙短炒美邦服饰 …………………………… 232
15.3.2 泽熙投资彻底离场 …………………………… 234
15.4 股价的“生命线” ……………………………………236
15.4.1 均线系统中的生命线 ………………………… 237
15.4.2 趋势线中的生命线 …………………………… 239

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15.5 美丽中国 240
15.5.1 聚光科技（300223）：环境监测龙头 …… 240
15.5.2 津膜科技（300334）：膜法水处理龙头 245
15.5.3 清新环境（002573）：烟气治理 …… 246
15.5.4 桑德环境（000826）：固废处理 …… 248

第 16 章 第四项要素 251



16.1 什么是“第四项要素” 252
16.2 获取“第四项要素”的途径 253
16.3 影响“第四项要素”的因素 256
16.3.1 增福损福的世俗因素 …… 256
16.3.2 增福损福的超世俗因素 …… 257
16.4 “利弗莫尔”们与第四项要素 260
16.4.1 投机天才——杰西·利弗莫尔 …… 260
16.4.2 利弗莫尔迷——刘强 …… 262
16.4.3 出来混，迟早是要还的 …… 267
16.5 积累“第四项要素”的方法 271
16.5.1 布施积善 …… 273
16.5.2 持戒断恶 …… 278
16.5.3 负面清单 …… 282
16.5.4 善恶标准 …… 285

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 1 章

入市前的准备



美国投机天才杰西·利弗莫尔认为，并非每个人都适合操作股票。那些愚蠢、懒惰、情绪难以自控、尤其是想一夜暴富的人，都不适合从事这一行当。只有不受欲望或恐惧控制的冷静的头脑才是操作成功的关键要素。利弗莫尔不愧为投机天才，他一语道破了在欲望和恐惧横流的市场中投机获利的关键要素。

如果你没有信心通过练习和努力来获得控制欲望和恐惧的能力，那么最好还是远离股市。因为欲望和恐惧如一头恶兽，如果你不能战胜它，它便注定要吞噬你。

其实，欲望和恐惧在生活中无处不在。被欲望和恐惧牵着鼻子走的人，永远也不可能获得真正的成功，无论是在股市还是别处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.1 心理准备

“股市有风险，入市需谨慎。”

在每一个券商营业部，你都能看到上面的警示语。熊市的风险自不必说，即便是在牛市里，倾家荡产的也大有人在。2014年12月22日，牛市启动刚刚五个月，《新京报》就登载了一篇题为“**成飞集成部分融资客被爆仓，称感觉像被谋杀**”的文章。这篇曾被网络媒体广泛转载的文章为那些在牛市中倾家荡产的人们做了令人感慨万千的素描。而在2015年6月的股灾中，数以万计的投资者因为过度运用资金杠杆而导致爆仓清盘，其中多有因此而家破人亡者。

每个人进入股市都是为赚钱来的，所谓“天下熙熙皆为利来，天下攘攘皆为利往”，但是你在进入股市之前却必须要做好赔钱的心理准备。因为根据历史经验和市场统计，股市一直就是一个多数人赔钱而少数人赚钱的所在。盈亏人群比例大体为“一赚二平七赔”，二八原则在这里同样适用。

所以，当你决定进入股市的时候，你真的做好“**股市有风险**”的心理准备了吗？

不但你自己需要做好“股市有风险”的心理准备，你也需要让你的家人做好同样的心理准备。在股市中难免会有投资失利的时候，而连续的投资失利可能会让你产生严重的挫败感。这个时候，你最需要的便是家人的安慰和鼓励。但你很难从没有心理准备的家人那里获得这些帮助。埋怨、责备和愧疚只能使你抑郁的心情雪上加霜，严重时甚至可能会导致心理和身体疾患，而这绝不是你和你的家人希望从股市中收获的。

“家和万事兴。”如果你和家人因为炒股不睦，那么你将很难在股市获得成功。股票投资需要冷静和理智，因为这会帮助你发现机会并远离风险。如果家庭不和睦，你的情绪就会被不良的家庭气氛所困扰和影响，在这种情况下做出的投资决策就很难是冷静和理智的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.2 资金准备

现在，你需要准备你的入市资金了。

因为股市有风险，所以你**应当使用家庭可支配的闲置资金入市，绝不可以用赖以生存的资金入市炒股，更不可以抵押你仅有的住房去借款炒股**。这样，即使股票投资暂时失利，也不会影响你和家庭的正常生活，你也才有可能保持一个良好的心态，并从失利的阴影中尽快走出来。

永远不要借钱炒股。如果你萌生了借钱炒股的念头，请你静下心来，用心去观照一下你的这个念头，看看是不是想要暴富的“贪欲”在作祟。

股票投资最大的“敌人”就是“贪婪”和“恐惧”。其实“恐惧”只不过是一个表象，其本质还是一个“贪”字。恐惧就是“患得患失”，患于得失不就是“贪”吗？《心经》云：“无挂碍故，无有恐怖”，此之谓也。

所以，借钱炒股的念头就是“贪心”作怪。“贪心”一起，你已未战先败。

当然，你也可以想想在 2015 年股灾及之前的历次两融惨案中因以融资或配资方式借钱炒股而爆仓清盘的那些倾家荡产、家破人亡的人们。不要觉得你就是那个例外的幸运儿。

如果你真的是那个幸运儿，那么不借钱炒股确实会让你赚钱的速度看起来似乎稍慢一点，可是那又何妨呢？

而如果你不是那个幸运儿，那么借钱炒股就无疑是为你自己开启了一扇厄运之门，后果已无须想象。

请记住，任何人在股市中都能赚钱，唯贪心者不能赚钱。

1.3 开立账户

现在开立股票交易账户的流程已经相当简单方便了，你既可以去当地的证券营业部柜台办理开户，也可以选择在电脑或手机上进行远程开户。

电脑远程开户需要有互联网、摄像头和麦克风，也就是电脑需要有网络视频通话的功能，然后按照网上开户提示即可完成远程开户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

手机远程开户需要在拥有前置摄像头的手机上进行，并下载安装券商发布的手机开户 APP，然后按照程序提示即可完成远程开户。

开户需要提供二代身份证和银行卡原件。

在开户过程中，可能会有是否需要开通融资融券交易功能的提示，笔者的建议是不开通。

1.4 交易费用

目前的交易费用主要由券商佣金、印花税和股票过户费组成。

◎ 佣金。佣金是交易双方按成交金额的一定比例各自支付给其开户券商的费用，最低 5 元起。佣金是券商的重要收入来源之一。从 2015 年起，券商佣金已降至成交额的万分之二到万分之三的水平。券商佣金会根据市场情况不定期浮动，如果券商佣金整体出现下调，券商通常不会主动给老客户降低佣金比率。这时候需要投资者自己跟券商沟通调降佣金率。

◎ 印花税。印花税是国家针对股票交易征收的税种，由券商代收。目前印花税只对交易中的卖方进行单向征收，税率为成交金额的千分之一。基金、债券等均无此项费用。

◎ 过户费。过户费是指上交所的 A 股或基金成交后，买卖双方为变更股权登记而支付给上交所的费用，每 1 000 股支付 1 元，最低 1 元起，由券商代收。深交所无过户费。

1.5 交易规则

既然入市交易，就要了解交易规则。以下为沪深交易所的常用交易规则，最新详细规则请前往沪深交易所官方网站查询。

上交所官方网站：http://www.sse.com.cn/。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

深交所官方网站：http://www.szse.cn/。

1.5.1 交易时间

◎ 开盘集合竞价，9:15 ～ 9:25。其中：
- 9:15 ～ 9:20 可以撤单。
- 9:20 ～ 9:25 不能撤单。
- 9:25 以成交量最大的价格为开盘价。

◎ 连续竞价：9:30 ～ 11:30，13:00 ～ 15:00。
◎ 收盘集合竞价，深交所为 14:57 ～ 15:00，不能撤单；上交所无收盘集合竞价。

1.5.2 连续竞价规则

以价格优先和时间优先为原则。在申报时间相同时，买入价更高者或者卖出价更低者优先成交；在申报价格相同时，按照申报的时间顺序，先申报者先成交。

1.5.3 委托规则

买入的数量单位以“手”数表示。1 手等于 100 股，1 ～ 99 股为零股。

买入委托必须为整手（配股除外），最小委托买入数量为 1 手；卖出委托可以为零股。

股票停盘期间委托无效。买入委托不是整手（配股除外）的委托无效，委托价格超出涨跌幅限制的委托无效。

1.5.4 T + 1 交易制度

股票买卖实行 T + 1 交易制度，T 为交易日当天。

◎ 当日买入的股票只有在下一个交易日（T+1 日）才能卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎ 当日卖出股票所得的款项只有在下一个交易日（T＋1日）才能转入银行卡中；

◎ 当日卖出股票所得的款项可以在当日买入其他股票或用于新股认购缴款。

1.5.5 涨跌幅限制

非 ST 类股票的涨跌幅限制为前一交易日收盘价的 ±10%。

ST 及 *ST 类股票的涨跌幅限制为前一交易日收盘价的 ±5%。

1.6 交易资讯

基本面分析是股票分析的重要内容之一，各类财经资讯是基本分析的主要素材，因此相关资讯的及时性和可靠性对于基本分析而言便尤为重要。在这里，笔者向大家郑重推荐几家权威、专业的财经网站，作为大家日常获取资讯的参考。

（1）“中国资本证券网”，网址为 http://www.ccstock.cn/。该网为《证券日报》旗下网站，故也称“证券日报网”。投资者除了可以在这里查阅各类可靠的财经资讯，还可以免费阅读《证券日报》当天的电子版。《证券日报》是经济日报报业集团主管主办的证券专业报纸，是中国证监会指定披露上市公司信息报纸、中国保监会指定披露保险信息报纸、中国银监会指定披露信托信息报纸、四大产权交易所指定产权信息披露报纸。此外，“中国资本证券网”还是中国证监会指定的创业板信息披露网站。

（2）“中证网”，网址为 http://www.cs.com.cn/。该网是《中国证券报》旗下网站，是中国证监会指定的创业板信息披露网站。《中国证券报》由新华社主办，依托新华通讯社的整体新闻采集能力，中证网已成为国内专业权威的财经新闻发布平台。每天，国内外众多的大型门户网站、各类财经、投资类网站、证券公司、基金公司网站从中证网转发大量新闻报道。

（3）“中国证券网”，网址为 http://www.cnstock.com/。该网是《上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

海证券报》旗下网站。《上海证券报》由新华通讯社主办，是中国证监会、中国保监会和中国银监会指定的信息披露媒体。

（4）“FT 中文网”，网址为 http://www.ftchinese.com/。该网是英国《金融时报》集团旗下唯一的中文商业财经网站，提供每日商业财经新闻、深度分析以及评论等，可作为开拓国际金融视野的参考。英国《金融时报》是一家世界领先的商业新闻机构，以其报道内容的权威性、真实性、准确性享誉世界。

资讯有很多来源和渠道，投资者一定要选择其中的权威可靠者。由于管理不善和其他原因，很多财经网站和论坛、股吧已成为各类谣言的集散地，这些地方害多益少，建议投资者远离。

1.7 股市陷阱

股市充满欲望，也布满了利用欲望而设置的陷阱。这些陷阱有明有暗，形式不断推陈出新，有些甚至披着合法的外衣。但触发这些陷阱的机关却从未改变过，那就是人的贪欲。所以，要识别这些陷阱说难也难、说易也易，关键在于你能否把持住自己的心不被贪欲所控制。

以下种种，只是各种股市陷阱的一部分。随着市场的变化，陷阱的形式可能会推陈出新，但不论陷阱的形式如何变化，它都离不开对于人性中贪婪和恐惧这两个弱点的利用。贪婪会使你在不该买入的时候买入，恐惧会使你在不该卖出的时候卖出。

1.7.1 杠杆陷阱

近年来，各种各样的资金杠杆不断泛滥，其中既有合法的券商融资业务，也有游走于灰色地带的场外配资业务。但无论其性质如何，杠杆资金的提供者都在努力激发市场参与者的贪欲并从推波助澜中牟取暴利，“资金杠杆”遂成为凶险的股市陷阱。从昌九生化的两融“第一惨案”，到后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来的成飞集成融资客爆仓案，再到2015年6月的股灾，因使用资金杠杆而“爆仓”导致倾家荡产甚至家破人亡的惨剧不断上演，且有愈演愈烈之势。

喜欢用资金杠杆的人总以为本钱多利润才大，可是却常常忽略另一面，就是本钱多亏损也会大。事实上，你赚取财富的数量和速度跟你的初始资本多寡无关，而只与你的思想和行为有关。比如，微软的盖茨、阿里巴巴的马云都是白手创业，但两人后来都迅速超越当时的无数巨富，成为各自领域的财富领袖。盖茨后来成为世界首富，马云也一度成为华人首富。可见，起点的高下并不能决定终点的高低。

被称为“超人”的华人首富李嘉诚先生曾向外界表示，“对于债务和贷款问题要非常小心处理，如履薄冰”。而李嘉诚先生控股的长实2013年的负债比例仅为4%。拥有“超人”投资眼光的李嘉诚先生对使用资金杠杆的谨慎态度，是否可以让那些对资金杠杆趋之若鹜的人们有所警醒呢？所以，还是老生常谈那句话：不要借钱炒股。

1.7.2 资讯陷阱

股市是各种利益集团相互博弈的所在，其中必有为利益而不择手段者。他们为了误导市场，常常以各种方式散播谣言，而互联网通常就是这些谣言的集散地。越是人气旺盛的地方，这些散播谣言者就越活跃。因此，面对各种各样的资讯来源和渠道，投资者一定要选择其中的权威可靠者，择其善者而从之。

另外，由于管理不善和其他原因，几乎每一个财经论坛和股吧，包括那些权威网站内的论坛和股吧，都已沦为各类谣言的集散地，这些地方害多益少，建议投资者自觉远离。

1.7.3 软件陷阱

每次牛市兴起，总有一些股软依靠各种噱头进行自我炒作以求高价出售。2000年前后曾有某知名股软以自我炒作的手法将其软件售价从几百元炒到骇人听闻的36.5万元天价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

电脑确实能以其计算技术给股票分析带来一定程度上的便利，但电脑根本不可能完全替代人脑进行投资决策。即便世界上真的有某种能帮助人在股市盈利的计算机技术，这种“摇钱树”般的技术也绝不可能用于市场销售。因为，如果真是摇钱树，那财富自然源源不断而来，何须卖树求财？所以能被卖掉的“摇钱树”必然不是真正的“摇钱树”。

所以，当你看到市面上各种售价不菲的所谓秘密武器时，希望你能多一份冷静。你只需要问自己一个问题：如果用这软件就能赚到钱，那软件开发商何须出卖软件？如果用这软件也未必能赚到钱，那花钱买它又有何益？

其实作为分析工具，券商免费提供的定制版软件的功能已经足够使用，而且事实上，你能否从股市赚到钱也跟你使用何种软件根本无关。

事实上，确实一直有人在尝试利用计算机技术建立某种电脑自动交易系统，这其中最著名的要数创立于 1994 年、主要活跃于国际债券和外汇市场的“美国长期资本管理公司”（简称 LTCM）。

LTCM 聚集了一批华尔街证券交易精英，其中既有被誉为能“点石成金”的华尔街债务套利之父，也有获得诺贝尔经济学奖的学术巨人以及其他投行精英，其团队堪称“梦幻组合”。

LTCM 团队以当时顶端的学术理论和研究成果为基础，通过对金融市场历史数据的大量计算建构了一套完整的电脑自动投资系统模型。

LTCM 在市场上一度风光无限，曾与量子基金、老虎基金、欧米伽基金一起被称为国际对冲基金的“四大天王”。

但该基金最后的结局却是在 2000 年倒闭清算。因为这个世界根本就不存在能保证赚钱的任何技术。

1.7.4 荐股陷阱

只要有市场，就会有操纵市场的行为，这在任何市场中都难以绝对避免。其区别仅在于有的操纵行为明目张胆，有的操纵行为低调隐蔽。之所以操纵行为难以完全避免，就是因为这个世界总是或多或少地存在一些为了利益而不择手段的人。

任何操纵行为都是为了利益，所以操纵者就必然会极力降低操纵成本，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也就是要用最小的代价去激发市场最大的贪欲。其方法之一就是各种形式的“荐股”。

市场中有很多合法与非法的荐股服务，即便是合法的卖方分析师的荐股，投资者也必须对其加以分析甄别。这一方面是因为卖方分析师也可能出错，另一方面是因为卖方分析师同样也可能为了利益而出卖灵魂。尽管图 1-1 中的隐喻并不能代表市场参与各方关系的全部，但其在现实市场中仍然具有相当的代表性。



图 1-1　市场参与各方的关系

至于那些牛市中脱颖而出的“荐股明星”，他们中的某些人可能真的是投资天才，但其余则多半是与各种市场操纵集团相互勾结的“黑嘴”。大大小小的股市“黑嘴”们不断地通过报纸、广播、电视、网络、短信、电话、股票软件和各种“群”等向贪婪的人们抛售各种有偿或“免费”的香饵。

很多事情其实只要你多动下脑筋，就会知道其多半是靠不住的。比如对那些自称“免费”荐股的人，你只要想想，人家跟你非亲非故，为什么要免费给你“送钱”？对于那些“有偿”荐股的人，你更要想想，既然他的荐股准确到可以“卖钱”的地步，为什么他不自己买卖获利？何必要摇唇鼓舌地去售卖“获利”的信息？

当然，并不是说“黑嘴”们的荐股就一概不准。世间的事从不会也绝不可能是如此简单的，它们往往是真真假假、虚虚实实地掺杂一起，令人难以辨别。否则怎么会有骗局和陷阱？事实上，有些操纵集团扶持的“黑嘴”时常会有惊人的荐股表现，等到大家对其建立起信任的时候，他便会在关键的时候出卖这种“信任”，帮助操纵者骗取、锁定或者派发筹码。

所以，请大家务必牢记一点：**所有陷阱的饵料都是美味的**。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 2 章 股票分析方法



基本分析是以经济学理论为指导，对于宏观经济形势、行业发展前景和企业经营状况等所进行的分析，并以此形成对股票市场的整体走势、各行各业的发展趋势以及上市公司投资价值的判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.1 基本分析

基本分析包括对于股票市场整体走势的宏观分析、在特定经济形势下各行业的中观分析以及行业中具体公司的微观分析。它包含以下三个方面的内容：

（1）宏观经济分析。研究货币、财政、税收、产业等各项经济政策和国内生产总值、失业率、通胀率、利率、汇率等各项经济指标对股票市场的影响。

（2）行业分析。分析产业前景、区域经济发展对上市公司的影响等。

（3）公司分析。具体分析上市公司行业地位、市场前景、财务状况等。

对于股市整体走向和行业发展的分析基本是经济学家的工作。而对于具体行业和公司的分析则是行业分析师和证券分析师的工作。

差不多每一个专业证券机构都有自己的首席经济学家、行业分析师和证券分析师，他们都会向所服务的投资者提供自己的研究结果。尽管某些个人投资者在基本分析领域也颇有见地，但总体而言，进行基本分析所需要的较高的经济学和管理学素养都是未经专业学习和训练的普通投资者所难以具备的。因此，对于这些公开发布的研究结果，个人投资者一定要善加利用。当然与此同时也需要仔细甄别，因为历史经验表明，有相当比例的研究结果经市场验证是错误的。

2.2 技术分析

技术分析是以股票的原始交易数据及其衍生数据所形成的图形为研究对象，对股票市场的波动规律进行分析的方法总和。

2.2.1 技术分析的三大前提

技术分析的有效性是基于分析者对以下三大前提的认同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前提一，**历史会重演**。

任何价格波动都是人的交易活动所造成的，而所有参与交易的人都拥有“逐利”的共性，因为逐利是一切经营活动的原动力。正如司马迁在《史记·货殖列传》中所说：“天下熙熙皆为利来，天下攘攘皆为利往。”

而在逐利的过程中，参与者又都会或多或少地受到贪心的驱使，并因而导致价格形成相应的波动。因为逐利和贪心的人性特点在过去和现在都不曾有本质的改变，在可以预见的将来也难有本质的改变，所以在“过去”曾引发价格波动的“逐利”和“贪心”，在“现在”和“将来”也仍然会引发类似的价格波动，因此历史就必然会重演。

黑格尔也曾经对此做过类似的表述，他说：**“人类从历史中学到的唯一教训，就是人类没有从历史中学到任何教训。”**

正是因为人类始终不能克制自身的贪婪和欲望，所以才无法从历史中汲取经验教训。所谓“江山易改，本性难移”，而这正是历史会不断重演的原因所在。

前提二，**价格以趋势的方式演变**。

趋势并不容易形成，可趋势一旦形成也不容易改变，除非受到足够的外力作用。

趋势分析是技术分析的核心内容之一。技术分析的主要意义就在于对趋势的分析和揭示，以便达到顺着趋势交易的目的。如果否认这一点，那就意味着价格变动的方向是没有规律的，也是无法预测的，那么以技术分析手段来进行趋势的研判也就毫无意义了。

前提三，**市场行为包容一切**。

技术分析者认为，所有能够影响某种股票价格变动的因素，不管是宏观的，还是微观的，都已经反映在它的价格之中了。供求关系决定了价格变化，而价格变化也反映了供求关系。也就是说：市场行为能包容和消化一切。

既然影响价格的所有因素最终必定通过价格反映，那么研究价格就足够了。换句话说就是**“市场永远是对的”**。

如果你不能认同上面的三大前提，那么技术分析对你而言就毫无意义，你也就没必要继续在这本书上浪费时间了。因为接下来的大部分篇幅，我们都将进行技术分析的探讨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.2.2 技术分析的目的

技术分析其实只需要解决两个问题：一是市场趋势的研判；二是买卖点位的判定。

研判趋势可以帮助我们做出持币还是持股的决定。只要股价向上的趋势未变，原则上我们就可以始终持股待涨；只要股价向下的趋势未变，原则上我们就应该始终持币观望。

买卖点位的判定则可以帮助我们在更有利的时机和点位出入市场。

2.2.3 技术分析方法的选择

技术分析方法种类繁多，仅笔者自己学习和研究过的方法便有道氏理论、蜡烛图、点数图、宝塔线、形态分析、波浪理论、江恩理论、各种技术指标以及周易股票预测等。

即便技术分析方法已经百花齐放，仍然会有新的技术分析方法不断涌现。之所以出现这样的状况，是因为迄今为止还没有一种技术分析方法能够圆满地解决所有的市场问题。于是，创造一种“完美”的技术分析方法便成为对技术分析者最具吸引力的挑战和梦想。遗憾的是，我们生活在一个并不完美的世界，因此，这个世界也就根本不可能存在完美的技术分析方法。

技术分析其实只需解决两个问题：一是市场趋势的研判；二是买卖点位的判定。事实上，每一种技术分析方法在这两方面都各有优势，也各有其局限性。因此，只需精心挑选几种方法，将其有机结合，形成一种优势互补的体系，就能够最大限度地发挥技术分析的效用。

好的技术分析体系应当简单、易用，而非晦涩、烦琐。这是笔者 20 多年股市实践的真实感悟，正所谓“大道至简”。就像金庸先生在《笑傲江湖》里所描述的，华山派“剑宗”的招式虽然诡异变幻，但终究难敌“独孤九剑”“无招胜有招”的大巧若拙。基于这样的考虑，笔者决定把自己使用的一套技术分析体系——“K 线综合分析法”分享给大家。

“K 线综合分析法”是笔者在多年追求奇异、繁复的分析方法之后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经过不断地反思和总结而逐渐形成的。它是化繁为简、去粗取精、去芜存精的结果。我不敢说它就是技术分析里的“独孤九剑”，但它确实具备了“独孤九剑”的某些旨趣，比如简单、直接、有效……

“K 线综合分析法”包含“K 线形态分析”、“价格参照系统”、“成交量”和“三三多空指标”四个部分。这四部分各司其职、相辅相成。其中:

◎ “K 线形态分析”主要司职买卖点位的判定。

◎ “价格参照系统”主要司职趋势的研判及辅助买卖点位的判定。

◎ “成交量”和“三三多空指标”则用于辅助“K 线形态分析”进行买卖信号的甄别和筛选。

“K 线综合分析法”着力于对最原始的交易数据进行解读，尽量避免使用偏离和异化原始交易数据的技术指标和分析方法。

“K 线综合分析法”将技术分析的焦点汇聚于多空力量的对比方面。因为资本市场本就是由资金推动的市场，代表买卖双方的多空力量以各自所拥有的资金在市场中进行博弈，而博弈的结果既产生了交易机会，也形成了市场趋势。“K 线形态分析”是对多空力量对比的定性分析，而“三三多空指标”则以对多空力量对比的定量分析来弥补定性分析的不足。

2.3 基本分析 VS 技术分析

同进行基本分析所需要的高深经济学理论和专业技能相比，技术分析所需的门槛则要低得多，但这并不影响技术分析的实战效果。有很多技术分析派大师已经用他们骄人的战绩向世人证明了这一点。

争论技术分析与基本分析孰优孰劣其实毫无意义，因为二者只是适合不同资金性质的投资者而已。相对而言，大资金更注重基本分析，而中小资金更注重技术分析。这是由二者拥有的资金量和资源属性所决定的。

中小资金所拥有的资源有限，既难以获取充足有效的信息作为基本分析的素材，也往往欠缺专业处理这些素材的能力，因此客观上只能更多地依赖于技术分析。同时，由于中小资金的资金量小，进出市场相当便利，因此即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

便对于市场的判断出现错误，也很容易以较小的代价予以及时纠正，试错成本较低。踏空者可以随时跟进买入，套牢者也可以随时止损卖出，正所谓“船小好掉头”。而这样的行动便利于大资金而言则是可望而不可即的。

大资金以其巨量资金而拥有巨大的市场影响力，但相应的，其试错成本也相当的高。因此，为了降低投资风险，大资金必然会加强从宏观到微观层面的各项基本分析。大资金拥有充沛的资源，因此可以很容易地获取各种信息和专业人才以供基本分析之用。大资金对于市场基本面的深刻认知能力是中小资金无论如何也望尘莫及的。

由于大资金的资金量巨大，其进出市场相当不便，无论买入还是卖出都需要经历一个相当漫长的过程，因此在客观上，大资金根本不会像中小资金那样看重某一个具体的买卖时机和点位。这就是大资金往往重基本分析而轻技术分析的原因，因为具体的买卖时机和点位对他们而言毫无意义。

比如，在一个弱势市场中，大资金通过基本分析发现交易机会，于是开始计划并实施买入，如图 2-1 所示。

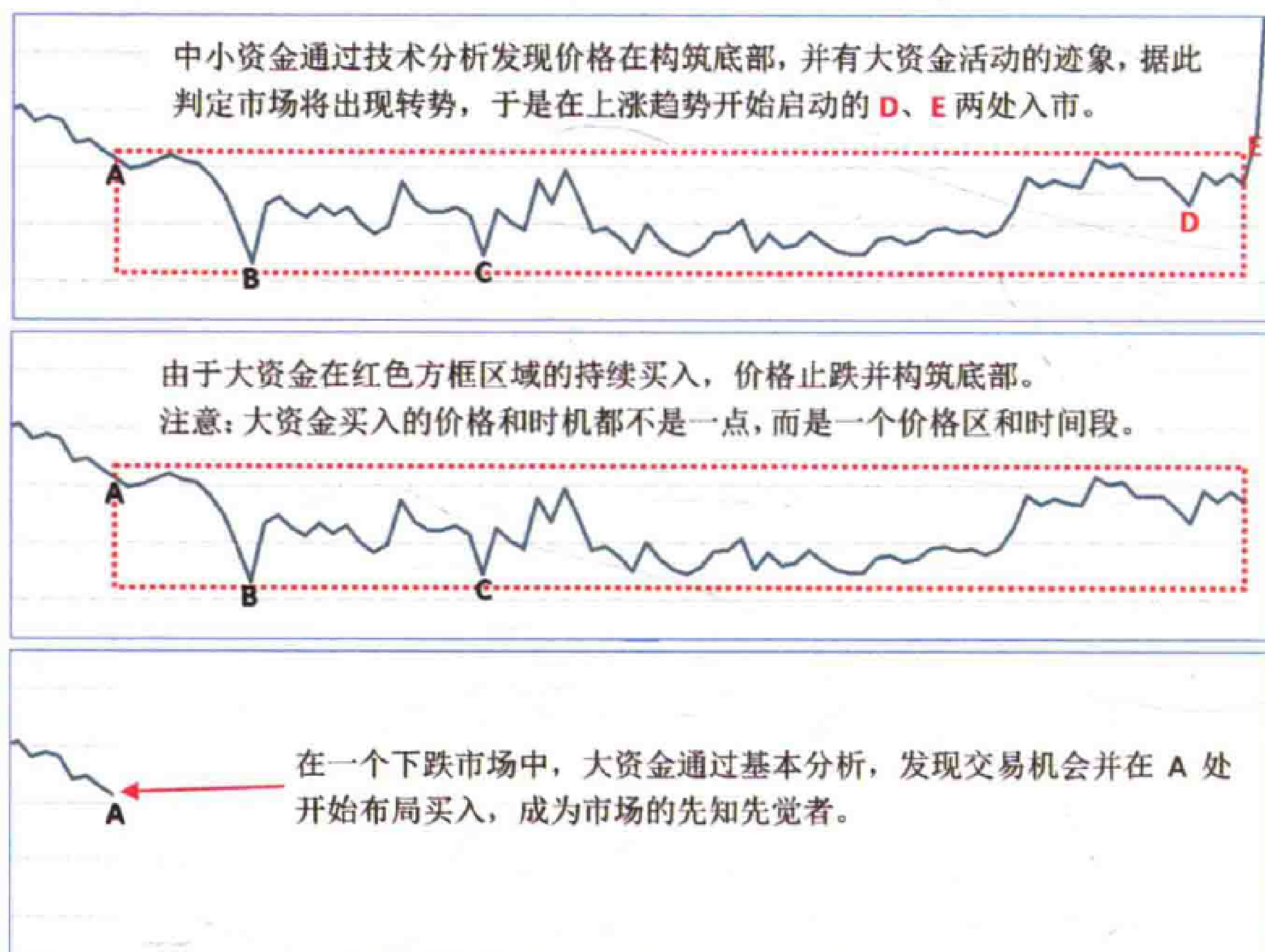


图 2-1 大资金和中小资金交易行为对比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由此可见，大资金拥有和中小资金截然不同的交易特点：

◎ 大资金的买入价位是在一个价格带内，而不是在某个价格点位。

◎ 大资金的买入动作在一个时间段内持续发生，而不是只发生在某个时点。

大资金可以在半年以上的时间里从一个相对高位，比如A处的8元就开始布局买入，一直买到价格跌至B处的4元。大资金会很高兴以这样的方式降低自己的持股成本，而中小资金恐怕都会尽力避免忍受这样的浮动亏损吧？大资金的这种买入方式是迫不得已，但中小资金却无须如此。

因此，中小资金虽然可能是市场的后知后觉者，但你不觉得，其实相较于先知先觉的A、B、C处，“后知后觉”的D、E两处才是中小资金最佳的入市时机吗？

事实上，就技术分析而言，大资金的动向本就是最大的技术面主导因素，让大资金通过分析自己身后的足迹来发现前方路径的想法无疑是荒谬的。因此，大资金只能更多地借助基本分析来发现市场方向和交易机会，而中小资金则可以通过技术手段分析大资金动向以发现交易机会。因此，如果说大资金是以英雄造时势，那么中小资金就是凭时势造英雄了。事实上，技术精湛的中小资金有可能获得比大资金更高的收益率和资金使用效率。

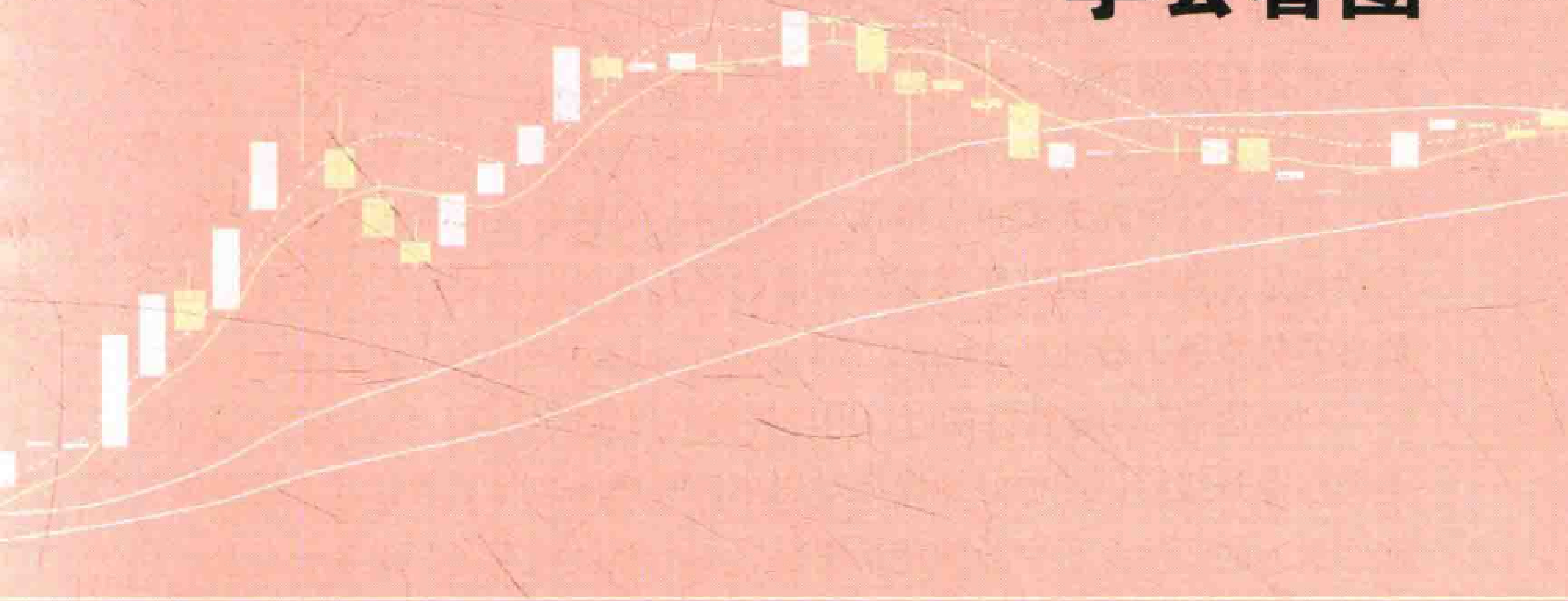
但这并不是说投资者只需要掌握技术分析方法就足够了。著名技术分析大师约翰·墨菲在其《期货市场技术分析》一书中这样写道：**“技术分析是历史经验的总结，其有效性是以概率的形式出现的。技术分析必须与基本分析相结合，其有效性才能得到提高。”**

以技术分析来发现大资金的动向，以基本分析来阐释大资金的行为并预判大资金的动向，二者在目的性上是完全统一而且相辅相成的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章 学会看图



本章内容涉及软件的下载安装与使用，但下面的讲解难以面面俱到，比如有关计算机操作使用的问题，就属于本书爱莫能助的范畴，因为这毕竟是一本讲解股票技术的书而不是计算机操作教程。

关于股票软件的使用，请大家务必反复阅读系统自带的帮助文件，内有极为详尽的说明，如右图所示。

除了多使用、多体验，大家还可以多向老股民请教，并善用搜索引擎寻找问题的答案。身处互联网时代，一定要学会利用互联网进行学习。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.1 股票软件的准备

3.1.1 股票软件的选择

所谓“工欲善其事，必先利其器”。因此，在开始股票分析工作之前，要先准备好股票分析工具，也就是股票分析软件。

市场上主流、非主流的股票分析软件笔者用过很多，免费、收费的都有。笔者在这里向大家重点推荐“通达信”的券商定制版和官方免费版。虽然都是免费版，但其所具有的功能已经完全可以满足我们的需要（通达信官方免费版下载地址：http://www.tdx.com.cn/soft/vip）。

“通达信”的软件性能好，用户界面的可定制性高，公式编辑器强大，主程序在升级后仍能很好地保持对用户自制指标的向下兼容。“通达信”软件最大的弱势在于个股的背景资料显示不够直观方便，在这一点上，同花顺的图文 F10 做得更好。但是，由于通达信具有强大的可定制性，因此可以把同花顺的图文 F10 用很简便的方法移植到通达信上面来，具体方法会在下面进行介绍。

所谓“F10”，是指股票软件中的个股背景资料。由于其在股票软件中通常都是以计算机的“F10”键调用，因此就把个股背景资料简称为“F10”。

每当股市火爆，市场上就会冒出很多收费不菲的“特异功能”版股票软件，它们都号称自己的软件具有某种“特殊功能”，要么能看到市场的“底牌”，要么能替代投资者的决策判断，使交易和盈利可以像使用傻瓜相机一样简单、便利。

这些“神奇软件”几乎无一例外地具有以下三个共同点：

一是软件名称特别“另类”，有穿越感；

二是软件界面特别“魔幻”，有神秘感；

三是软件营销类似“钓鱼”，有鬼祟感。

其实，如果交易和盈利真的可以像他们吹嘘得那样简单，你觉得他们还需要挖空心思地制造噱头卖软件吗？因此，如果有人向你推销这样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的软件，无论价钱高低，我建议你立即走开，并且不要把手机号码告诉他们。

3.1.2 股票软件的安装

股票软件请务必到券商官网下载。官网通常会同时提供 PC 端软件和移动客户端软件，本书只介绍 PC 端软件的安装和使用。

由于通达信为主流股软，因此基本上每家券商都会有通达信定制版软件。

官网网址可在开立账户时向券商营业部索取，熟悉互联网使用者可上网自行搜索官网，进入下载页面下载安装。

例如，进入申万宏源证券的官网软件下载页面后，可以看到如图 3–1 所示的下载链接。一般在软件名称中标以“某某增强版”的软件，通常就是通达信的券商定制版。但还需要在安装后对此进行最后确认。

下载安装完成后，单击软件顶部菜单栏的“帮助 – 关于本系统”，可以查看到该软件开发商为“通达信”，如图 3–2 所示。也就是说，这个“申万宏源增强版”正是通达信的申万宏源定制版。

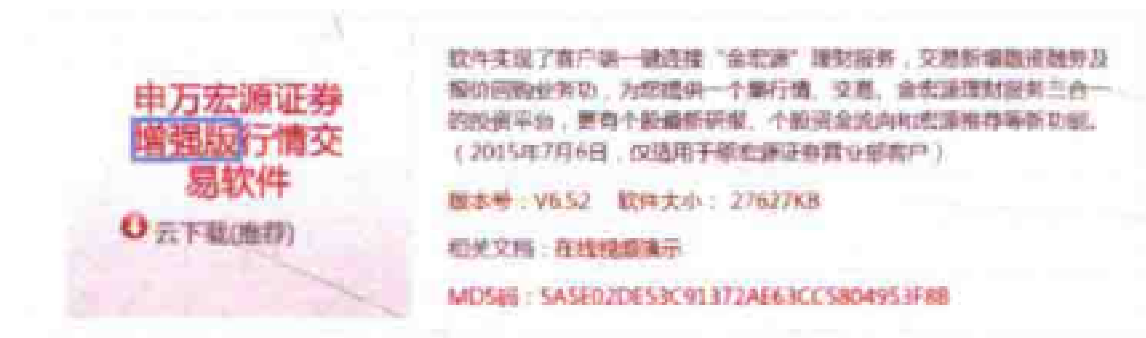


图 3-1　下载链接

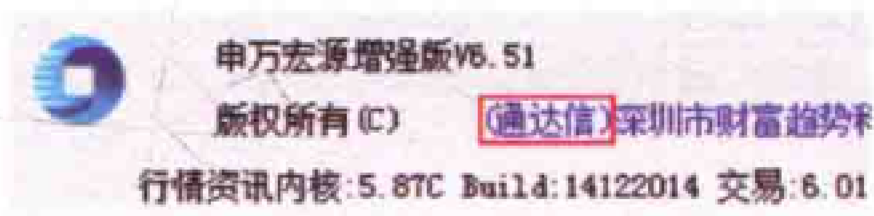


图 3-2　查看软件开发商

3.1.3 股票软件的设置

下面，以“申万宏源增强版”为例，来介绍一下股票软件的设置。其他版本软件的设置方法大同小异，限于篇幅，在此就不一一介绍了。

首先，启动软件。在开始菜单找到“申万宏源增强版”程序组，单击其中的“申万宏源增强版”即可启动程序。单击该程序位于桌面或快速启动栏的快捷方式图标，也可启动程序。然后就可以看到如图 3–3 所示的登

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

录小窗口。按照登录要求选定你的开户营业部、填写账号、密码和验证码之后，再单击“登录”按钮即可登录软件。登录软件后即可进行以下设置。需要注意的是，为印刷效果需要，本书所采用的软件背景均设置为白色，而实际软件背景为黑色。读者在实际使用时，采用软件的默认配色即可。

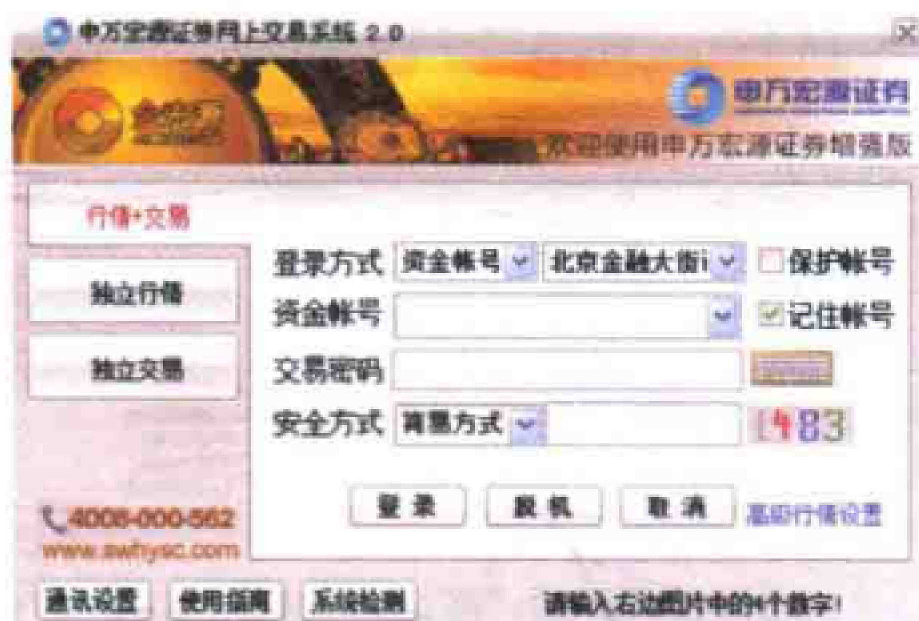


图 3-3　登录窗口

1. 系统设置

软件登录后，单击顶部菜单栏的“工具－系统设置”，进入系统设置界面。图 3-4 所示为相关标签页的设置选项。建议增加勾选图中红色“√”处。



图 3-4　系统设置界面

2. 添加同花顺图文 F10

进入“系统设置－外挂”界面，先按图 3-5（左）所示进行设置，然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后单击“添加”按钮；在弹出窗口中依图 3–5（右）所示分别输入“同花顺”和链接地址 http://basic.10jqka.com.cn/xxxxxx，然后单击“确定”按钮即可完成设置。

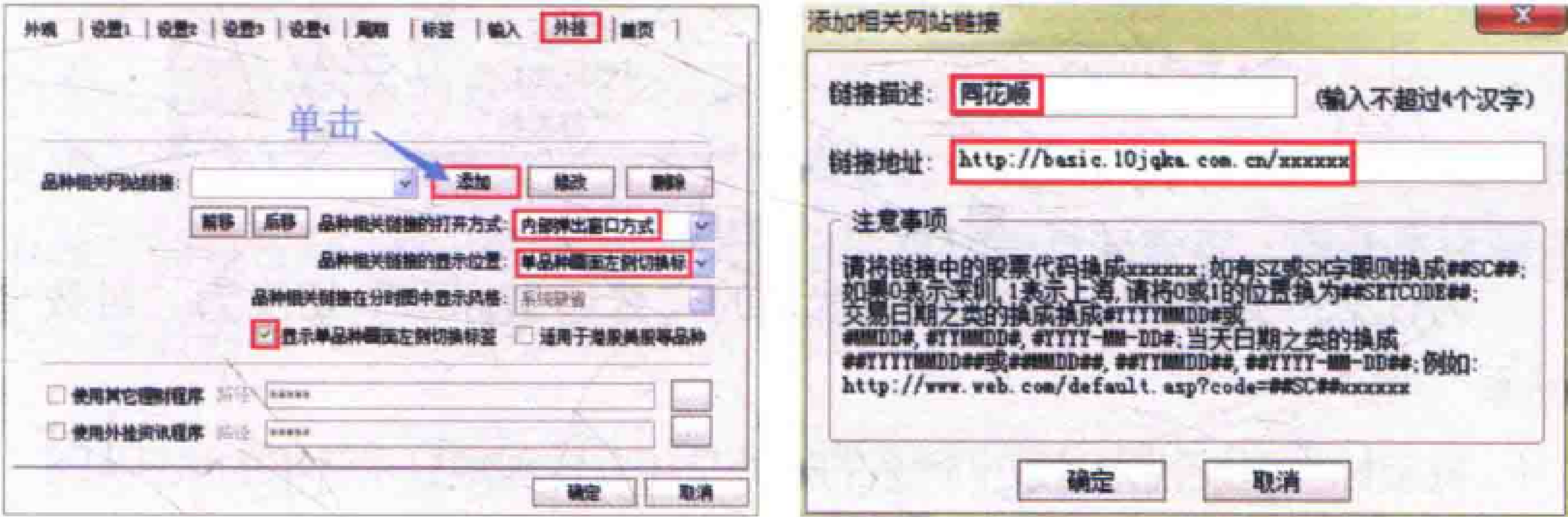


图 3-5　添加同花顺图文 F10

这时在分析图界面的左侧即可看到“同花顺”标签，如图 3–6（左）所示；单击该标签即可弹出同花顺图文 F10 窗口，如图 3–6（右）所示。



图 3-6　打开同花顺图文 F10 窗口

此外，还有一种直接按“F11”键即可调用同花顺图文 F10 的设置方法，因为设置相对复杂，这里就不单独介绍了。熟悉互联网的操作者可自行搜索关键词“通达信 + 同花顺 F10”，即可找到设置教程。

3. 坐标和复权设定

我们先随便输入一个股票代码，比如“000001”，然后按回车键确认。如果出现的是“分时图”界面，就按一下“F5”键，将图形切换到“分析图”界面，如图 3–7 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

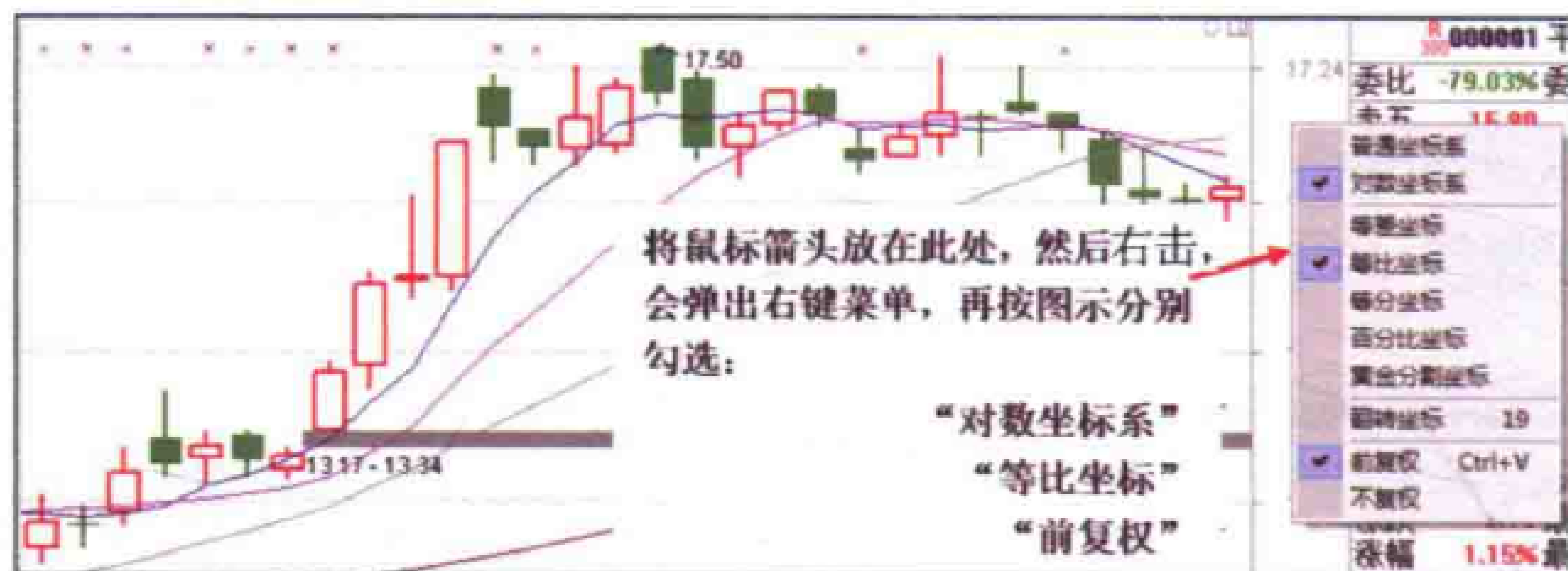


图 3-7　“分析图”界面

为什么一定要把坐标类型由默认的“普通坐标系”切换为“对数坐标系”呢？

将坐标类型设置为对数坐标系的好处是可以合理地显示价格的涨跌幅度。

比如一张分析图中有一根 K 线，其最低价是 5 元，最高价是 10 元，则 K 线长度为 5 元，其振幅为 100%；同一张图中有另一根 K 线，其最低价是 50 元，最高价是 55 元，K 线长度同样也是 5 元，但其振幅却只有 10%。

如果坐标类型是普通坐标，那么这张图所显示的两根 K 线的长度是完全相同的，因为高低价格差都是 5 元；如果坐标类型是对数坐标，那么这张图所显示的两根 K 线的长度则大不相同，前一根 K 线的长度就是后一根的 10 倍，与两根 K 线的振幅比例完全相符。

可见，对数坐标能够更准确地还原真实的市场波动状态。

那么，又为什么要进行复权设置呢？要说明这个问题，就要先从除权除息说起。

上市公司基本每个年度都会有分红、送股，或者用资本公积金转增股本。在这些措施实施当日，交易所都会对股价进行除权除息。下面我们就以送股为例来进行说明。

假设甲原先持有 A 公司的股份 100 股，A 公司在某日实施了每 10 股送 10 股的分配方案。如果送股前一日的收盘价为 10 元，那么甲的股票市值就是 100 股 ×10 元 / 股 =1 000 元。可是送股实施之后，甲的持股数已由之前的 100 股变为了 200 股，如果仍然按照前收盘价 10 元计算，甲的股票市值就瞬间变为 2 000 元了。为了避免这种不合理的情况发生，交易所就需要对前收盘数据按照送股比例进行“除权”处理。这样，经过除权处理的前收盘价就由原先的 10 元变成送股实施后的 5 元，甲的股票市值仍为 1 000 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是经过这样的除权处理后，K 线图就会留下巨大的除权缺口。不但价格走势出现断裂，而且也导致均线系统等相关技术指标出现变形，如图 3-8 所示。为了避免这种情况发生，股票软件开发商就根据除权规则设计出一种算法，将送股实施之前或之后的交易数据也按照送股比例进行调整，使送股前后的 K 线图形仍然能够保持合理的“无缝”衔接，这种处理方法就叫作“复权”。如果复权调整的是送股实施前的交易数据，那就是“前复权”。由于前复权不调整送股之后的交易数据，因此可以使送股实施后的 K 线图形与市场真实交易数据保持一致，如图 3-9 所示。

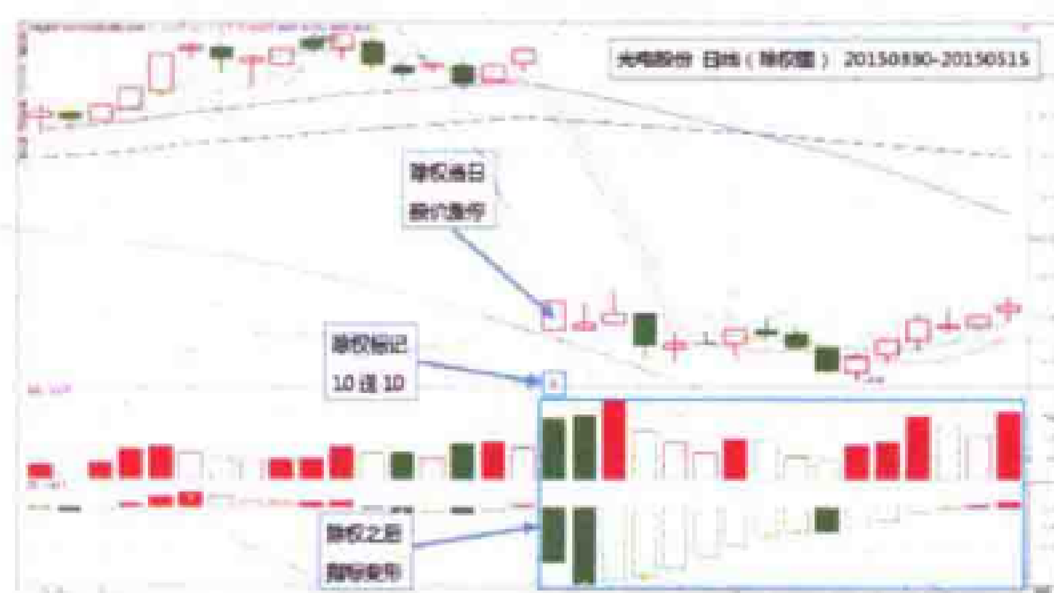


图 3-8　光电股份除权图（20150330-20150515）



图 3-9　光电股份前复权图（20150330-20150515）

送转股虽然不能给持股人带来直接利益，但它有一点好处，就是可以增加股票的流动性。因为较低的股价有可能吸引更多的买家，并因而推升股价。

比如某只股票的股价为 100 元，如果某人的账户里只有 1 万元开户资金，那么无论他如何看好都无法买入这只股票。因为按照现行交易规则，买入股票的数量只能是 100 股的整数倍，也就是最低买入数量只能是 100 股。由于进行股票交易还需要缴纳券商佣金、印花税和股票过户费，因此扣除这些费用后，不足 1 万元的账户资金已经不够买入 100 股了。如果该股每 10 股送 15 股，那么除权后股价就变为 40 元，这样 1 万元开户资金即便扣除交易费用也足够买入 200 股。

因为很多人喜欢送转股，因此上市公司常在股价被炒高后推出大比例送转股方案，而股票庄家也往往借此机会大举出货。因此投资者对于这类股票不要盲目跟风。

事实上，无论是送股还是转增股本，都不过是一个数字游戏，并不能给你带来实质上的市值增益。有一则成语“朝三暮四”，典出《庄子·齐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

物论》。说的是有个养猴人早上给猴子喂三根香蕉，晚上喂四根。猴子嫌早上给得太少，很不高兴。于是养猴人就改为早上给四根，晚上给三根。猴子见早上多给了一根就高兴了起来。因此，如果你因为有送股而感到高兴，那么就跟“朝三暮四”故事里的猴子无异了。

除了送转股，也有人喜欢分红。但是分红也是要进行除息的，就是说你同样不会因为得到了现金分红而使账户的市值增加。不但账户市值不会增加，相反因为分红需要缴税，所以当分红实施时，你的账户市值反而是缩水的。当前，我国实施的是差异化股息红利税。股息红利所得按持股时间长短实行差别化个人所得税政策。持股超过 1 年的，税负为 5%；持股 1 个月至 1 年的，税负为 10%；持股 1 个月以内的，税负为 20%。

假设你持有某股票 1 万股，该股推出每 10 股分红 1 元的方案，相当于每股分红 0.1 元，1 万股可分得税前红利 1 000 元，若税率以 10% 计，可实得税后现金红利 900 元。若方案实施日的前收盘价为 10 元 / 股，你的股票市值为 10 万元。但经过除息之后，方案实施日的前收盘价就变为 9.9 元，1 万股的股票市值就是 9.9 万，再加上账户里的 900 元税后红利，则原先 10 万元的账户市值就变为现在的 9.99 万元，账户市值因分红而损失 100 元。

如果该股推出的是每 10 股分红 10 元的方案，其他条件不变，则可分得税前红利 1 万元，实得税后现金红利 9 000 元。除息后的前收盘价则变为 9 元，1 万股的股票市值为 9 万元，再加上账户里的 9 000 元税后红利，则原先 10 万元的账户市值就变为现在的 9.9 万元，账户市值因分红而损失 1 000 元。

可见，分红越多，缴税就越多，你的账户市值缩水也就越严重。

那么，谁是现金分红的真正受益者呢？一是那些因为控股需要而无法卖出持股的大股东们，因为这是他们在变现股票之前唯一能合法取得的投资收益；二就是国家，因为有税可收。

4. 分析图指标窗口数量的设定

系统默认的分析图指标窗口数量为 4 个，即一个显示 K 线图，一个显示成交量，两个显示不同的技术指标。事实上我们只需要显示一个技术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指标即可，因此需要把指标窗口数量切换为三栏。方法是按下“Alt+3”组合键，或者在 K 线图窗口右击，在弹出的右键菜单中选择“指标窗口个数－三个窗口”命令，如图 3-10 所示，也可将指标窗口数量切换为三栏。

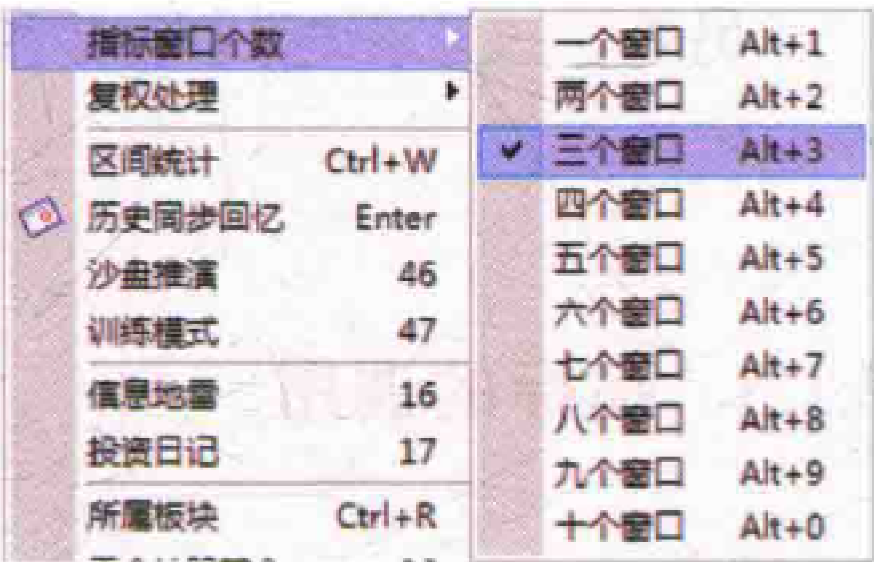


图 3-10　更改指标窗口数量

3.1.4　指标的导入

软件安装完成后，就可以进行指标导入了。下面，我们还是以“申万宏源增强版”为例来介绍指标的导入和调用方法。在导入之前，需要先下载专为本书配套使用的“三三指标”。下载地址见“附录：三三指标下载地址”。

在下载指标时，请务必记住指标下载后的保存地址，因为导入指标时需要在保存指标的地址处选定所下载的指标文件。

现在请切换到股票软件的任意界面，单击顶部菜单栏的“功能－公式系统－公式管理器”，或者按下“Ctrl+F”组合键，即可打开“公式管理器”，然后按图 3-11 和图 3-12 操作即可。

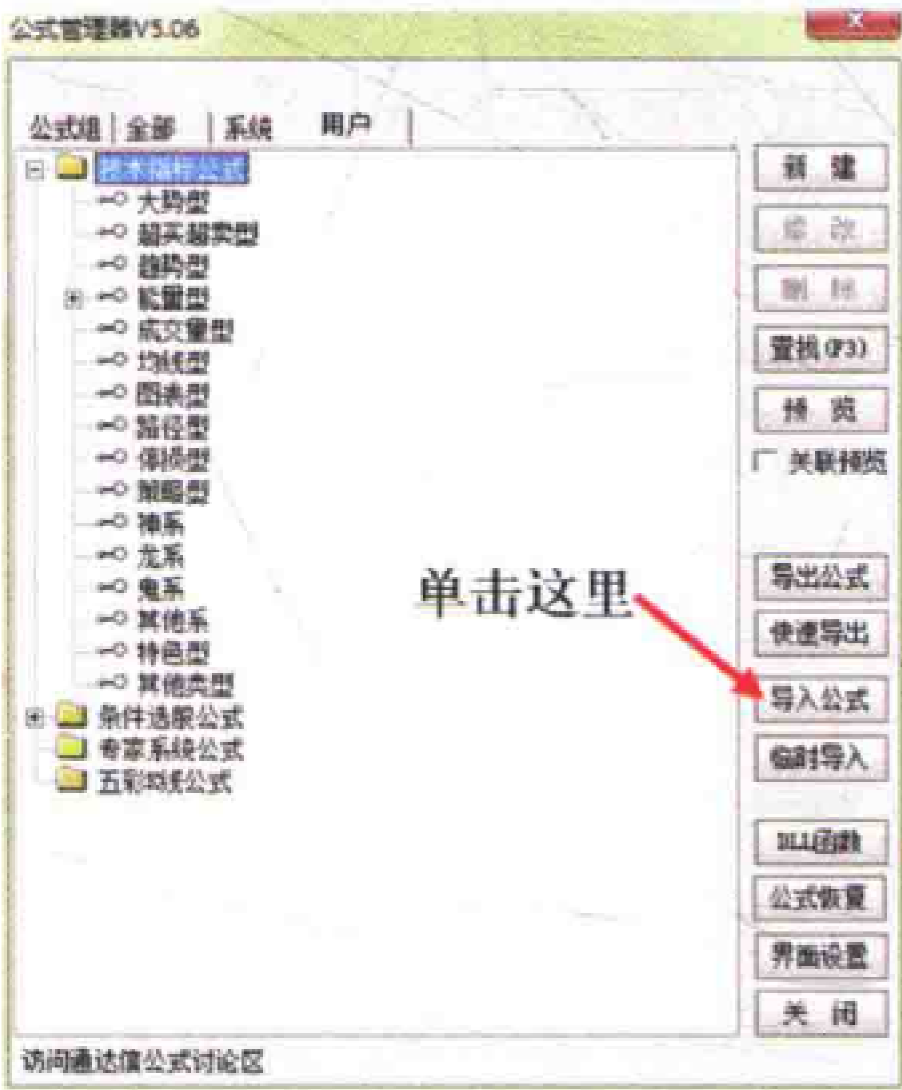


图 3-11　公式管理器



图 3-12　导入公式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外，三三指标只能用于 PC 客户端的通达信软件，不能用于移动客户端软件。

3.1.5 指标的调用

如想用“三三均线系统”替换系统默认的均线系统，请输入字母“SSMA”，此时右下角会出现“通达信键盘精灵”，如图 3-13 所示。选定指标后按回车键即可调用指标。若再次输入“SSMA”并按回车键，即可删除该指标；若输入“MA”后按回车键，则可以重新调用系统默认的均线系统。



图 3-13 通达信键盘精灵

如想用“三三成交金额”替换系统默认的成交量指标，请先用鼠标单击一下成交量所在的指标栏，然后输入字母“SSA”，按回车键即可。若想用其他成交量指标替换“三三成交金额”，单击“三三成交金额”所在的指标栏，然后输入指标代码，例如，系统默认的成交量指标代码“VOL”，输入后再按回车键即可。

如想用“三三多空指标”替换系统默认的技术指标，输入字母“SS”，此时“通达信键盘精灵”会有一串与“SS”相关的指标或股票出现。用鼠标或者键盘的上下键移动光标选定“三三多空指标”，然后按回车键即可。若想调用其他技术指标比如“MACD”，则直接输入“MACD”，然后同样在“通达信键盘精灵”中选定所需选用的指标，再按回车键即可。

最后，请把常用的指标组合保存为“指标模板”。具体方法是：单击分析图左下角的“另存为”标签，在弹出窗口中输入指标模板的自定义名称并保存，该模板标签就会出现在“另存为”标签的右侧，如图 3-14 所示。如需调用该指标组合，只需单击该指标模板的标签即可。而且以后每次打开软件时，系统都会自动调用该指标模板，这样使用起来自然就方便许多了。

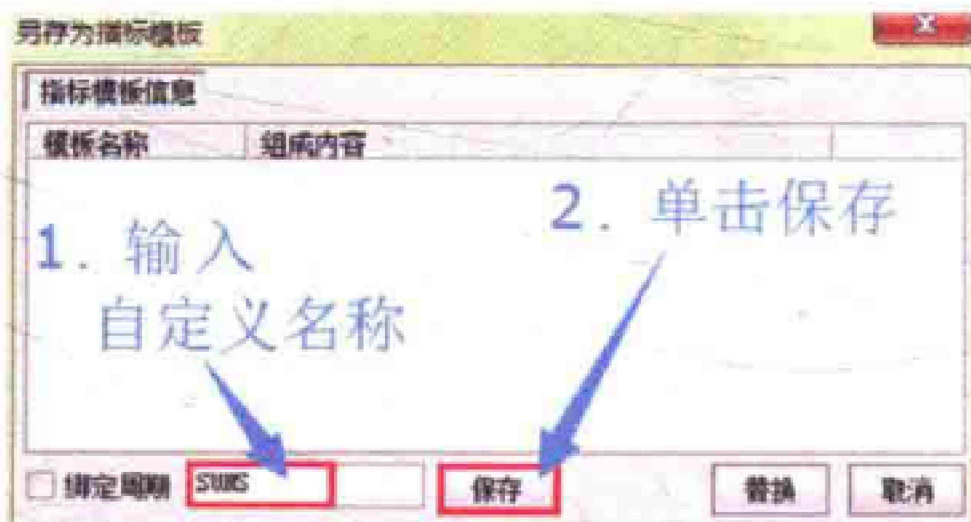


图 3-14 保存为指标模板

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.2 看图

3.2.1 分时走势图

所谓分时走势图就是显示分时线和分时量的走势图。分时线就是指数或个股每分钟最后一笔成交价（每分钟的收盘价）的连线；分时量就是指数或个股每分钟的成交总量。

在分时图的顶部信息栏中有图中主要内容的名称，这些名称的字符颜色与图中内容的颜色是一致的，使用者可以很方便地将名称与内容进行配对。

如图 3-15 所示，其顶部信息栏字符的颜色是与“分时线”、“均线”和“成交量”的实际颜色完全对应的。由于成交量是采用分色方式显示的，所以“成交量”三个字就分别使用了三种颜色进行提示。最新价对应的成交量棒线的颜色，要依最新价与上一分钟收盘价的比较结果而定。如果最新价是上涨的，那么成交量棒线就显示为红色；如果最新价是下跌的，那成交量棒线就显示为绿色；如果最新价不变，那么成交量棒线就显示为黑色。



图 3-15 个股分时图

分时走势图分为个股分时图和大盘分时图两种，二者大同小异。个股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分时图是由分时线、均线和分时量组成的，而大盘分时图则将个股分时图中的均线替换为不加权线。

个股分时图的均线也就是均价线，是当日股票即时均价的连线。即时均价是以某一时刻的当日总成交额除以该时刻当日总成交股数计算而来的。

个股分时图中的分笔成交，是指每一笔成交中所包含的时间、价格和数量的数据。由于主力资金出入市的踪迹就隐身在分笔成交中，因此必须对个股的分笔成交予以足够的重视并加以细致的研究。

所谓“大盘”，就是各交易所主要指数的俗称，比如上海大盘和深圳大盘就分别指代上证指数和深证指数。

由于上交所先于深交所成立，上证指数发布时间更早，而且主要的大盘蓝筹股也都在上交所上市，因此在不特别指明的情况下，有时也将“大盘”笼统地视作上证指数。

大盘分时图的分时线为蓝色，不加权线为粉色。但是在软件的系统默认配色中，分时线为白色，不加权线为黄色，如图 3-16 所示。



图 3-16 大盘分时图

“分时线”就是指数线，它是以上市公司的总股本为权数，经过加权计算后得出来的数据。所谓“总股本”，就是股市里常说的“盘子”。盘子越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大的股票，其对大盘波动的贡献也就越大，也就越能左右大盘的走势。比如中石油、中石化、银行、保险等超级大盘股，就常被用作调控大盘涨跌的工具。

而“不加权线”，就是不考虑股本的权数，当然也不经过加权计算。股票无论总股本大小，其权数都相等。因此，价格变动越大的股票，其对不加权线波动的贡献也就越大。中小盘股的股价通常比大盘股和超级大盘股更容易产生波动，波动幅度也更大，而且公司数量也比大盘股多很多，因此不加权线更能反映中小盘股的走势情况。

分时线与不加权线的位置关系，可以为投资者提供更多的市场信息，如图 3-17 所示。

上证指数	分时线位置代表的市场含义	
	分时线在上，不加权线在下	分时线在下，不加权线在上
上涨	大盘股涨幅更大，表现强势 小盘股涨幅更小，表现弱势	大盘股涨幅更小，表现弱势 小盘股涨幅更大，表现强势
下跌	大盘股跌幅更小，表现强势 小盘股跌幅更大，表现弱势	大盘股跌幅更大，表现弱势 小盘股跌幅更小，表现强势
结论	大盘股更强势	小盘股更强势

图 3-17 大盘分时线的含义

股票走势的强度是我们选股的重要标准之一，买入并持有强势股是最基本的股票操作策略。而持续分析大盘分时图中分时线和不加权线的位置关系，则有助于我们圈定市场中强势股的选择范围。例如，如果一段时间内的大盘分时图经常是分时线在不加权线的上方，那就说明这段时间内大盘权重股的市场表现更好，选股要多留意大盘股；如果是不加权线经常在分时线的上方，那就要多注意小盘股的买入机会。

3.2.2 技术分析图

技术分析图即K线图，通常由K线、均线系统、成交量和技术指标组成，如图 3-18 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-18　技术分析图

技术分析图有多个时间周期可供选择。按“F8”键可以在不同的时间周期之间循环切换，也可以用数字键输入快捷键直接切换到想要的周期图。

按“Ctrl+D”组合键进入系统设置，然后单击“周期”标签，即可看到图 3–19 所示的界面。在界面左侧的列表框中就是各时间周期 K 线图所对应的快捷键。比如用数字键输入“98”并回车，即可调用周 K 线图；也可按“F8”键按照方框内的顺序循环切换。

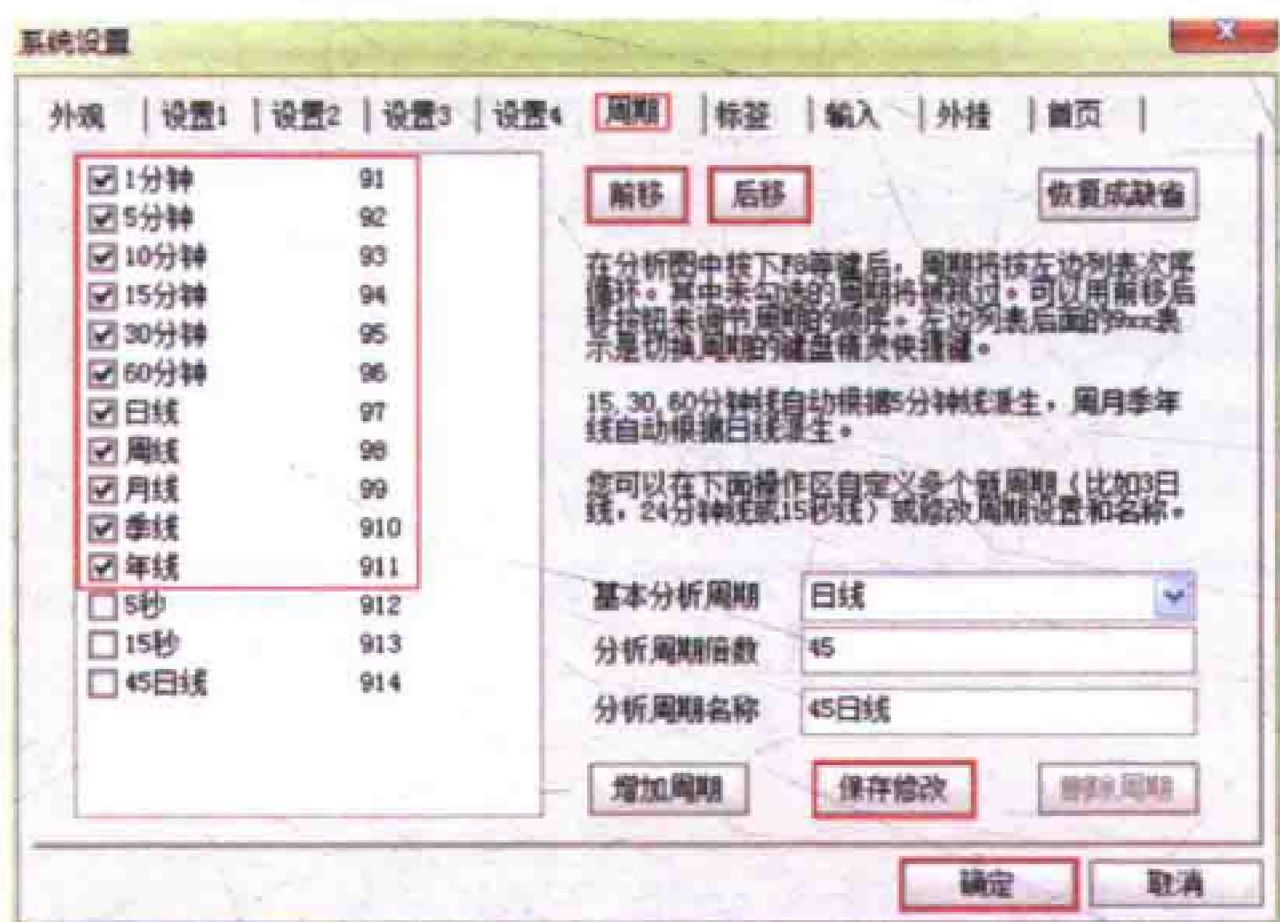


图 3-19　技术分析图的周期

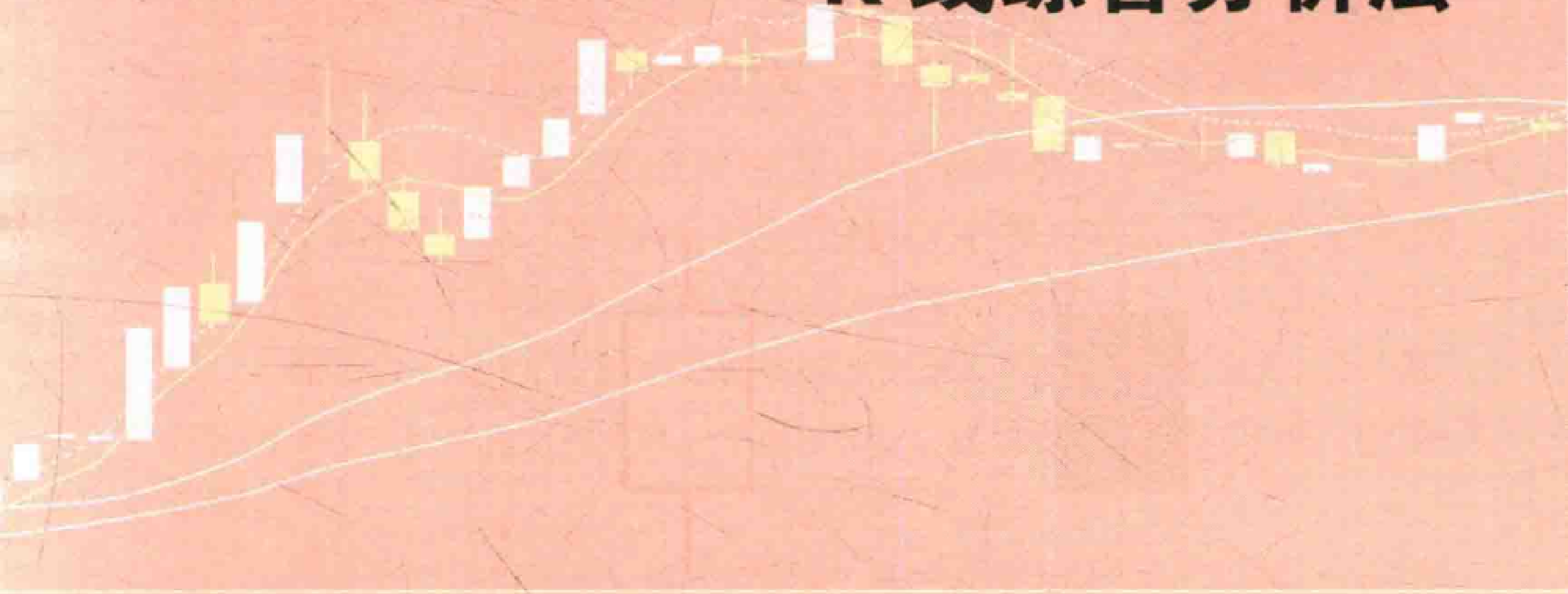
如果想调整某时间周期在方框内的位置，可以先用鼠标选定该周期，然后反复单击“前移”或“后移”按钮使其处于想要的位置。然后单击“保存修改”按钮，再单击“确定”按钮即可。

为使用方便，请熟练记忆常用的时间周期快捷键。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 4 章

K 线综合分析法



“K 线”也称“蜡烛图”，由日本德川幕府时代的米市商人所创，用以记录米市的价格变动。因“蜡烛图”记录价格变动的方式细腻独到、信息丰富而被引入后来的期货和股票交易领域，成为记录价格变动最主要的方式之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.1 认识K线

“蜡烛图”在日文中被写作“罫（日语发音‘kei’）线”，因此，“蜡烛图”便被称为“K线”。连续的价格变动所形成的K线组合图形就叫作“K线图”（见图4-1），它为分析市场心理提供了一种可视化的方法。不同的K线组合代表了不同的“K线语言”，而技术分析的工作就是运用技术分析工具来解读这些“K线语言”，以帮助我们认识市场当前所处的状态和未来可能发展的方向。

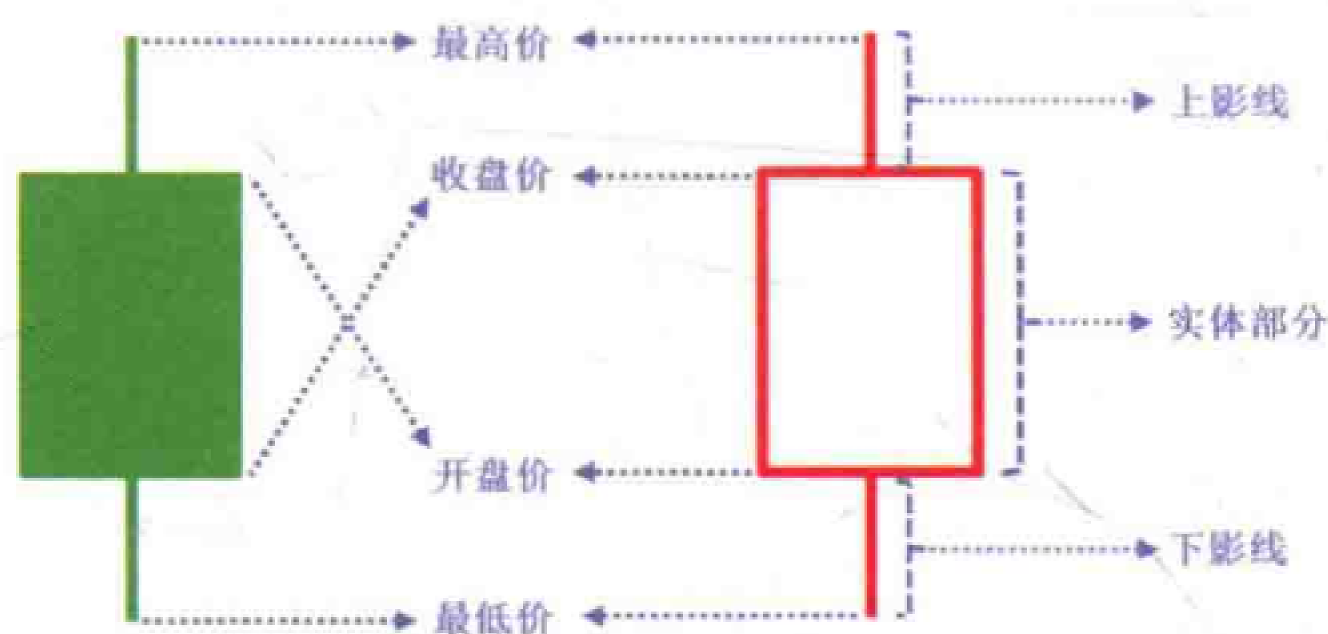


图4-1 K线的结构

4.2 K线与太极理论

由K线的外观我们很容易联想到“阴阳”的概念。事实上，“蜡烛图”的名字之一就叫作“阴阳线”。发明K线的日本商人显然是受到了中国太极阴阳学说的影响，不过这也难怪，毕竟日本文化深受中国汉唐文化的影响，说两国文化一脉相承也并不为过。

太极阴阳学说深刻地影响了中国人的文化和生活。作为普遍存在的“自然之道”，太极理论也成为K线分析的哲学基础。

“太极”一词，出于《周易·系辞上》，所谓“易有太极，是生两仪，两仪生四象，四象生八卦”。

“太”，即大；“极”，指尽头、极点。物极则变，变则化，所以变化之源就是太极。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们先来认识一下太极图，如图 4-2 所示。

两个“阴阳鱼”组成的图形就是太极图。所谓“阴阳鱼”就是两个像逗号一样的黑白图形。黑色的是“阴鱼”，代表“阴”；白色的是“阳鱼”，代表“阳”。阴阳鱼分列左右。《黄帝内经》云：“左右者，阴阳之道路也”，而左为阳，右为阴，故阳鱼居左，阴鱼居右。阳鱼头上尾下，代表“升”；阴鱼头下尾上，代表“降”。二者以顺时针方向旋转，喻示着事物的发展有其自身的规律和方向，而这规律和方向便是由阴阳的互动形成的。《黄帝内经》云：“阴阳者，天地之道也，万物之纲纪，变化之父母。”所以万事万物的产生和变化都是阴阳相互作用的结果。



图 4-2　太极图

太极图自下而上看，其阴阳的构成比例是，“阳”在逐渐加大，而“阴”在逐渐减少；如果自上而下看，则正好相反。这代表着“阳长阴消”和“阳消阴长”。

阴阳鱼中的黑白圆点，就是“鱼眼”。阳鱼的鱼眼是黑色的，而阴鱼的鱼眼则是白色的，分别象征“阳中有阴”和“阴中有阳”。

将上述对太极图的观察进行归纳，我们可以得到以下四条法则，这四条法则将是指导我们进行 K 线分析和股票操作的理论基础。

（1）事物皆由阴阳组成，所谓“**孤阴不生，独阳不长**”。股票趋势也是由阴阳组成的。所谓“阴”，就是下跌；所谓“阳”，就是上涨。因此，股市有涨必有跌，有跌必有涨。没有只涨不跌的市场，也没有只跌不涨的市场。在股市，**风险都是涨出来的；机会都是跌出来的**。因此，在股价上涨的时候不可盲目乐观，要有风险意识；在股价下跌的时候也不必盲目悲观，要有机会意识。

（2）阴阳互动形成趋势，所谓“**顺势者昌，逆势者亡**”。K 线走势属于技术性趋势，公司发展属于基本面趋势。以阴阳属性论之，则基本面趋势属阴，技术面趋势属阳。因此，一种完备的股票分析方法，必然同时包含了技术面分析和基本面分析。市场是始终处于理性和非理性的更迭交替当中的，它既不会永远理性，也不会永远非理性。若仍以阴阳论之，则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理性属阴，非理性属阳。当市场处于理性状态时，技术性趋势会和基本面趋势相一致，此时的技术性趋势表现得最为稳固；当市场处于非理性状态时，技术性趋势会背离基本面趋势，其背离程度越大、背离时间越久，技术性趋势表现得越不稳固，技术性趋势逆转的概率也就越大。因此，交易者应当对股票的技术性趋势和基本面趋势以及市场的理性和非理性同时保有清醒的认识，并努力从市场的非理性当中发现因趋势逆转而呈现的交易机会。这才是真正的**顺势而为**，也是交易成功的关键。

（3）阴阳之间此消彼长，所谓“**阳长阴消，阳消阴长**”。阳代表市场中的多方力量，阴代表市场中的空方力量。市场趋势便是多空双方博弈互动的结果。一个完整的上升趋势必然会经历“阳长阴消－阳消阴长”这两个阶段；一个完整的下降趋势也必然会经历“阴长阳消－阴消阳长”这两个阶段。**阳长阴消宜买入，阴长阳消宜卖出**。

（4）阴阳双方互为其根，所谓“**阴中有阳，阳中有阴**”。阳代表上升趋势，阴代表下降趋势。上升趋势中会有向下的调整，是为阳中有阴；下降趋势中也会有向上的反弹，是为阴中有阳。**上升趋势中的回调是买入机会；下降趋势中的反弹是卖出机会**，如图 4-3 所示。因此，只有准确判断和识别趋势，才能真正做到顺势而为。



图 4-3　下降趋势中的反弹与上升趋势中的回调

4.3　六十四卦、太极 K 线与 K 线

“易有太极，是生两仪，两仪生四象，四象生八卦。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于股票来说，价格变动之始就是太极。股价静极而动，动则生“阴”“阳”，也就是有涨有跌。“阴”“阳”就是两仪。图 4-4 的左上格中就是阴阳两仪的图例，红色的为“阳仪”，绿色的为“阴仪”。

将“阴”“阳”两两结合，便有四种组合，即为“四象”：太阳、太阴、少阳、少阴。

再将“四象”继续与“阴”“阳”分别相配，就形成了八种组合，是为“八卦”，即：乾、坤、震、巽、坎、离、艮、兑。如乾卦即由三个阳仪组成；而坤卦则由三个阴仪组成。

最后，将八卦两两相叠，共六十四种组合，遂成六十四卦。

阳仪 / 阴仪	乾	兑	离	巽	震	坎	艮	坤
乾								
兑								
离								
巽								
震								
坎								
艮								
坤								

图 4-4 六十四卦

在中国证券市场中，股票的最小变动单位是 0.01 元；指数的最小变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动单位是 0.01 点。由于所有的价格变动都是由最小变动单位形成的，也就是说，最小的价格变动就是“价格变动之始”。因此，我们就将变动一个最小单位所形成的 K 线定义为“太极 K 线”。太极 K 线只有两种，价格向上变动的就是“阳仪”；价格向下变动的就是“阴仪”。我们用太极 K 线的阴阳仪去替换六十四卦中的阴阳仪，然后将替换后的太极 K 线按照价格变动顺序首尾相接，就形成了对应于六十四卦的六十四组太极 K 线组合，其中的每个组合均由六根太极 K 线组成，如图 4-5 所示。

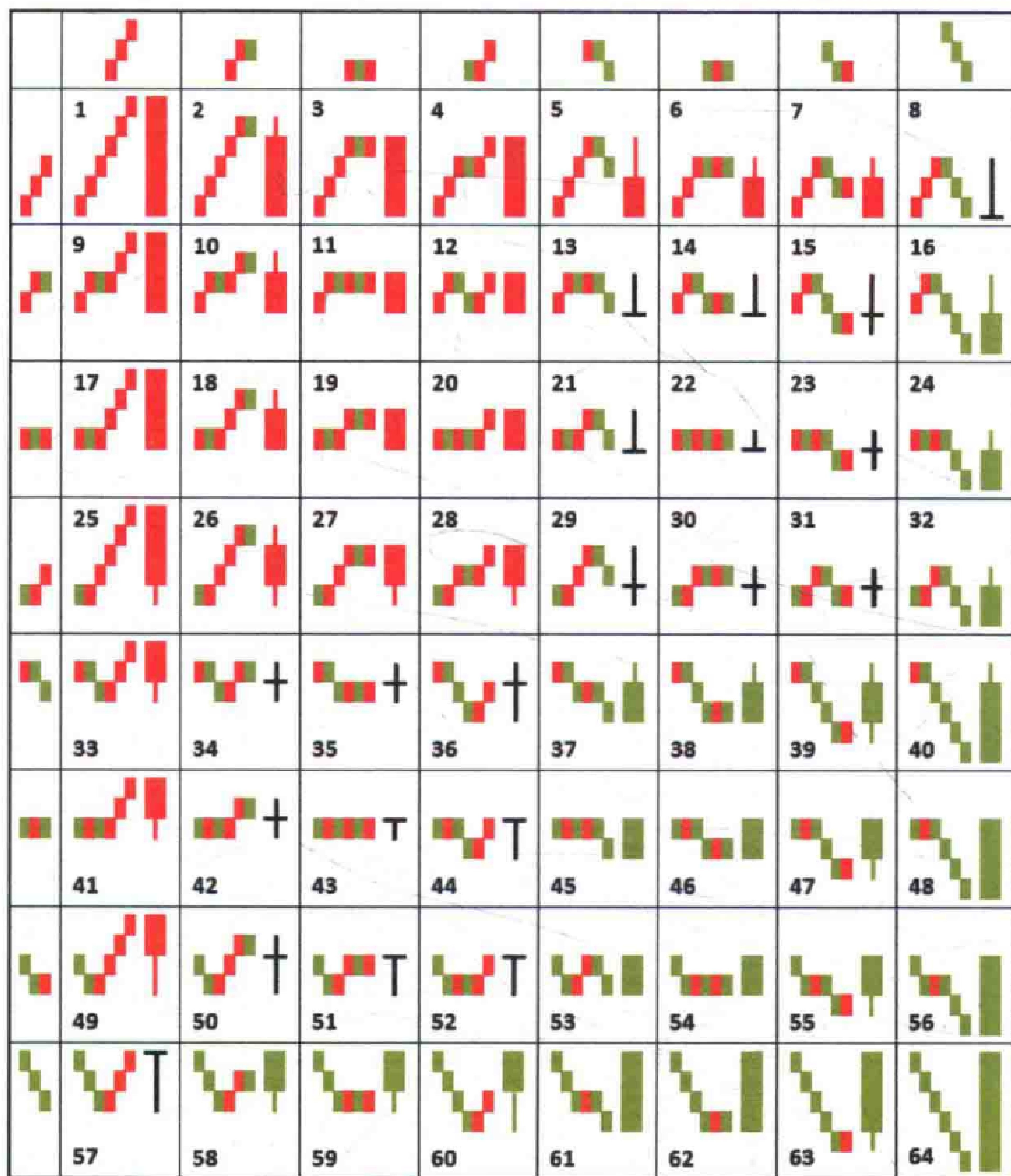


图 4-5 六十四卦太极 K 线组合与合并 K 线

在图 4-5 中，每格的左侧是对应于六十四卦的太极 K 线组合；其右

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

侧是将该太极 K 线组合按照 K 线结构合并绘制而成的合并 K 线。

4.4 太极 K 线组合与 K 线结构的含义

前面介绍了 K 线的结构，但是并没有介绍 K 线每一部分的含义。现在，当把图 4-5 中每格右侧的合并 K 线和左侧的太极 K 线组合对照来看的时候，K 线结构每一部分的含义就已经昭然若揭。

◎ 实体：实体的颜色表明了价格行进的方向，实体的长度表明了价格行进的力度。实体越长，则价格行进力度越强。其中：

- 实体为红色（也有以其他的暖色或者白色表示的），即开盘价低于收盘价。它表示价格上行，而实体的长度则表明了价格上行的力度。
- 实体为绿色（也有以其他的冷色或者黑色表示的），即开盘价高于收盘价。它表示价格下行，而实体的长度则表明了价格下行的力度。
- 实体呈线形，即开盘价等于收盘价。它表示价格运动失去方向，需要等待多空双方决出胜负后再进行方向选择。

◎ 影线：至少由一组方向相反的太极 K 线组成，它代表着市场的震荡。影线揭示了多空双方对于影线区间价格的争夺，而组成影线的太极 K 线的数量则表明了争夺激烈的程度。数量越多，表明争夺越是激烈。其中：

- 上影线，表明多方在上攻中受到空方抵抗，导致上攻失败。上影线部分是空方势力范围，此处的太极 K 线数量越多，表明多空双方的搏杀越激烈，多方行经此处的阻力越大。比如 6 号和 18 号合并 K 线的外观虽然完全一致，但是形成过程却各有不同。6 号合并 K 线的上影线构造明显比 18 号复杂，这表明 6 号在后续的上攻中将遇到比 18 号更大的阻力。
- 下影线，表明空方在下攻中受到多方抵抗，导致下攻失败。下影线部分是多方势力范围，此处的太极 K 线数量越多，表明多空双方的搏杀越激烈，空方行经此处的阻力越大。比如 47 号和 59 号合并 K 线的外观虽然完全一致，但是形成过程也是各有不同。59 号合并 K 线的下影线构造明显比 47 号复杂，这表明 59 号在后续的下攻中将遇到比 47 号更大的阻力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.5 K 线的种类

尽管不同的实体和影线可以组合出很多种 K 线，但是通过分析实体和影线的含义我们可以知道，无论 K 线形态如何变化，其所代表的市场含义无非只有两种，即“行进”和“震荡”。因此可以将各种形态的 K 线也归纳为两大类，即“震荡线”和“行进线”。

◎ 震荡线：

- 震荡线表示市场对于价格走向产生意见分歧，价格运行方向暂时不明。
- 震荡线必须有影线，且上下影线的总长度不小于实体长度。其中：
  - 上影线长过下影线至少一倍的称为“上震线”，它表明上影线区域是主要的市场分歧区域。实体为红色的称为“上震阳”；实体为绿色的称为“上震阴”；实体为线形或接近线形的称为“上震星”。
  - 下影线长过上影线至少一倍的称为“下震线”，它表明下影线区域是主要的市场分歧区域。实体为红色的称为“下震阳”；实体为绿色的称为“下震阴”；实体为线形或接近线形的称为“下震星”。
  - 上下影线长度相当的称为“震荡线”，它表明上下影线区域都是市场分歧区域。实体为红色的称为“震荡阳”；实体为绿色的称为“震荡阴”；实体为线形或接近线形的称为“震荡星”或“十字星”。
  - 震荡线的实体长度越小，表明市场分歧越大，方向越不明确。

◎ 行进线：

- 行进线表示市场对于价格走向基本达成共识，价格运行方向较为明确。
- 行进线可以有影线，但上下影线的总长度不可超过实体长度。
  - 实体为红色的称为阳线，代表价格上行。
  - 实体为绿色的称为阴线，代表价格下行。
  - 无上影线或上影线极小的称为光头线。
  - 无下影线或下影线极小的称为光脚线。
  - 在有涨跌停板限制的市场中，如果开盘价和收盘价都在涨跌停板价位，那么 K 线的外观就会成为“一”字线、上震星或者下震星，但这并不是震荡线，而是很强力的行进线，因为涨跌停板走势具有强烈的价格运

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行趋向。这种走势的影线越短小，行进力度越强。

- ◆ 行进线的实体长度越大，表明市场共识越强，行进力度越大。
- ◆ 行进方向前部的影线越短小，其方向的指向性越强。也就是说，下震阳的上影线越短小，价格向上运动的倾向性越大；上震阴的下影线越短小，价格向下运动的倾向性越大。

根据上述对于震荡线和行进线的描述，可以将图 4-5 中的六十四卦合并 K 线进行如图 4-6 所示的归类。

	震荡线			行进线			
	上震	下震	震荡	光头	光脚	光头光脚	行进
阳线							
阴线							
星线							

图 4-6　K 线的分类

此外，在图 4-5 的上下两行、左右两列中还可以观察到 K 线实体由长变短、从有到无以及影线从无到有、由短变长的渐进演化过程。当然，这个过程也揭示了行进线和震荡线的形成过程。

4.6　K 线的合并与分拆

图 4-5 所示为由太极 K 线组合按照 K 线构造规则合并为一根 K 线的过程。这个过程事实上就是多根 K 线合并为一根 K 线的过程；同样，如果将合并的过程逆转，就是把一根 K 线分拆为多根 K 线的过程。

K 线的合并与分拆极为常用。比如通常会在几种不同的时间周期下浏览 K 线图，这就是在进行 K 线的合并或分拆。比如将 K 线图由日线级别转换为周线级别，就是 K 线的合并。这种合并就是将每周第一个交易日（通常为周一）的开盘价作为周线的开盘价，将每周最后一个交易日（通常是周五）的收盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价作为周线的收盘价，以每周的最高价和最低价分别作为周线的最高价和最低价，就可以将每周的五根日 K 线合并为一根周 K 线，如图 4-7 所示。

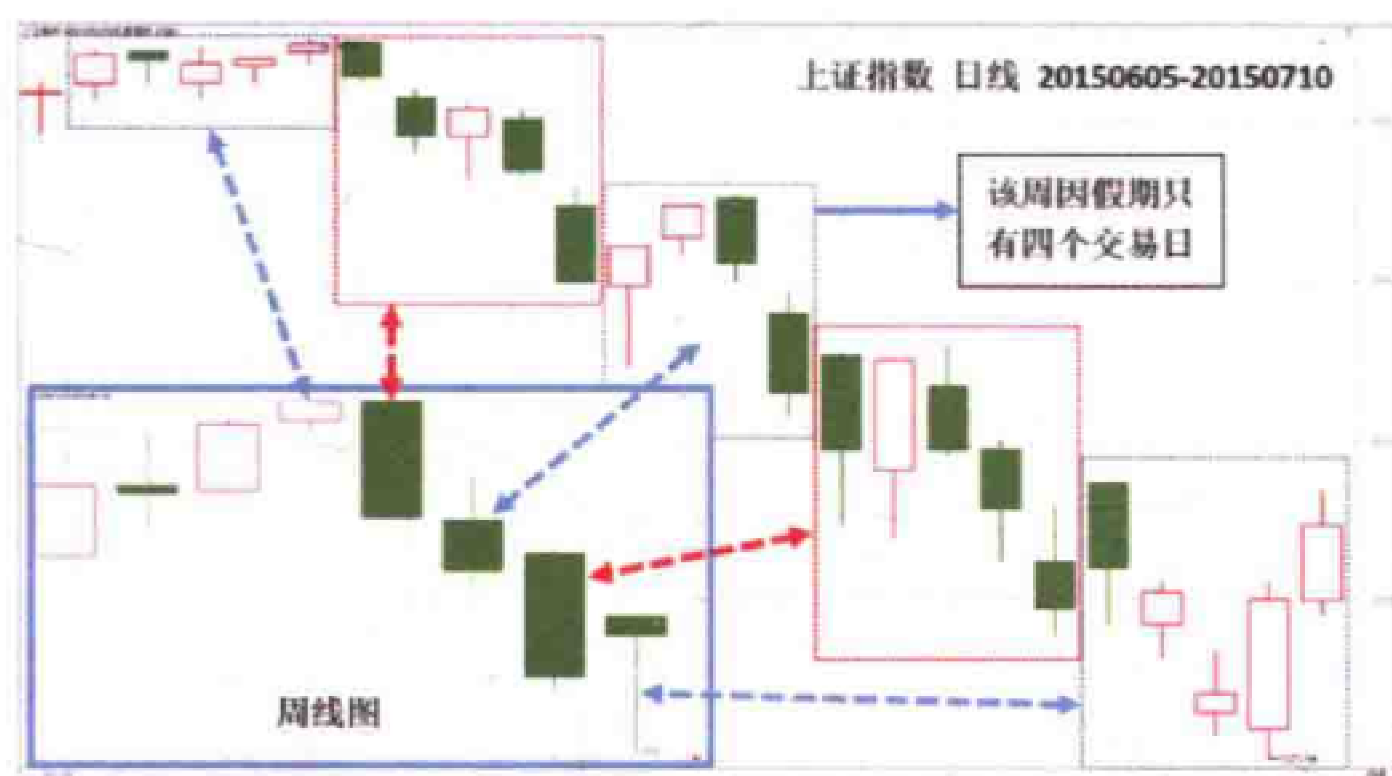


图 4-7　K 线的合并与分拆

其他时间周期之间的 K 线合并与分拆道理也是一样的。比如 1 根年 K 线可以分拆为 12 根月 K 线；1 根日 K 线可以分拆成 4 根 60 分钟线、8 根 30 分钟线、16 根 15 分钟线、48 根 5 分钟线。

K 线的合并还可以用来将复杂的 K 线组合进行简化。比如，有时候 K 线走势纷乱繁杂，让人心生迷惑。这时，将这些 K 线合并为一根或数根 K 线，就能够使走势变得清晰和一目了然。

比如乐普医疗的日线图中，2015 年 6 月 30 日至 7 月 7 日一段时间（即红色虚线框内）的走势较为凌乱。将这期间的 K 线合并，就成为一根上震阳，如图 4-8 所示。这根上震阳清晰地告诉我们：多空双方对于行进方向的争夺已由原先的空方主导转为多方主导；行进方向也由原先的向下争夺转为向上争夺；在双方的争夺中，多方暂居优势。

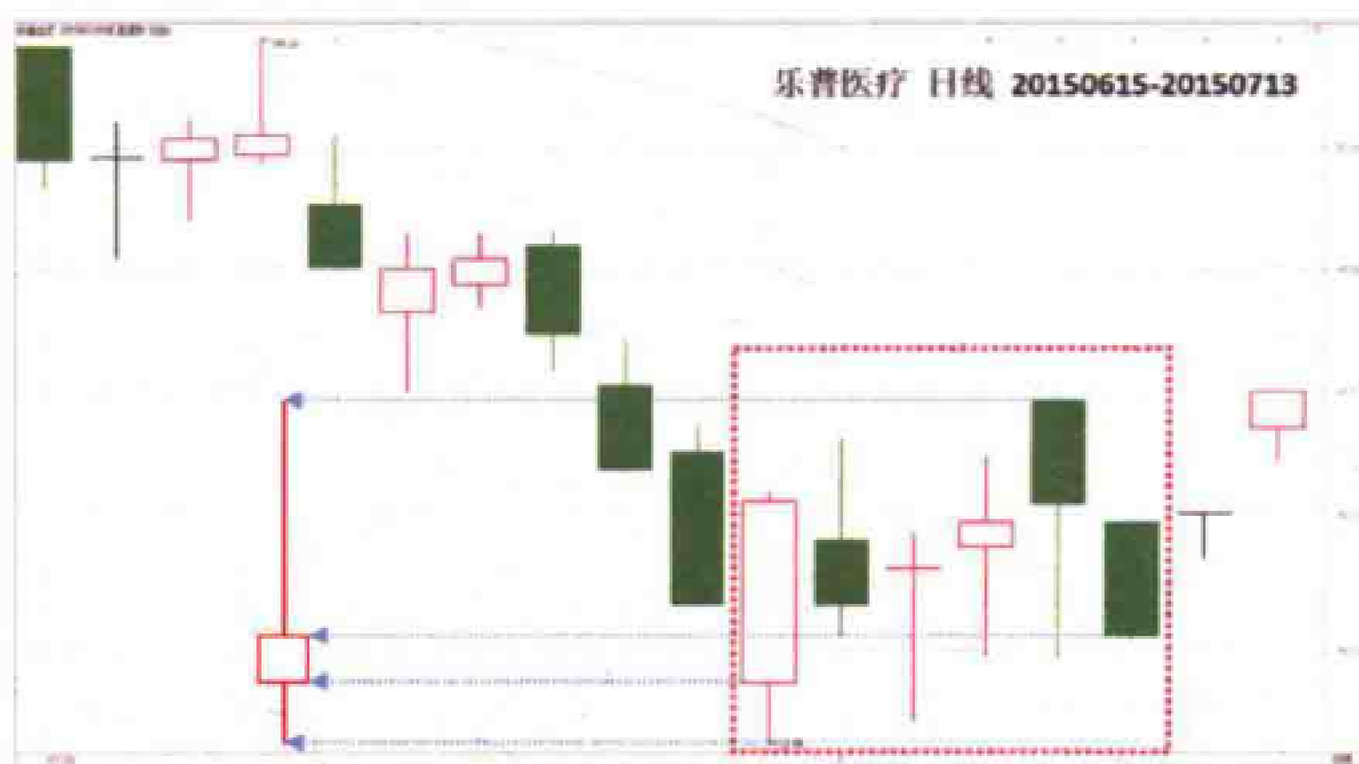
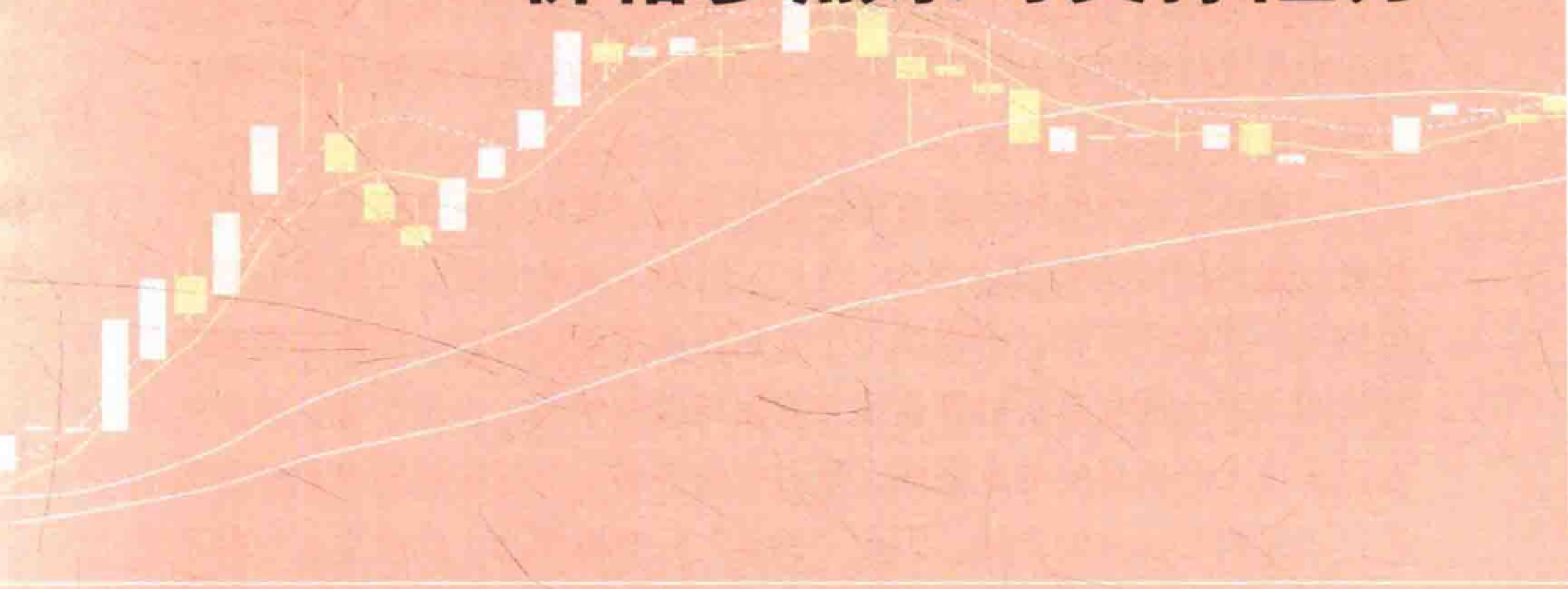


图 4-8　乐普医疗日线的合并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5章 价格参照系与支撑阻力



价格在运动中会不同程度地受到“价格参照系”的“支撑”和“阻力”作用。

所谓“支撑”，就是对价格下跌形成阻碍的作用；所谓“阻力”，就是对价格上涨形成阻碍的作用。

所谓“价格参照系”，就是指市场关键点位、价格箱体、均线系统、价格通道、趋势线和神奇数字等。价格参照系有两大作用，一是指示市场心理关口，二是指示价格运动趋势。所谓“心理关口”，就是对交易心理产生重大影响的价位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.1 何为价格参照系、支撑与阻力

当价格跌破支撑位的时候，支撑位就变成阻力位；当价格升破阻力位的时候，阻力位就变成支撑位。就好比你房间里的天花板是你向上的“阻力位”，但它却是你楼上人家的“支撑位”。

对于支撑位和阻力位的突破统称“破位”。因为时常会发生对支撑位和阻力位进行短暂穿越的“假突破”，所以“破位”通常需要经过“确认”，以甄别过滤这些“假突破”。

“确认”破位的标准通常是收盘价保持“破位”状态三个周期以上，或者收盘价的破位幅度达到3%以上。例如，如果你是以日线图在观察破位情况，那就要日收盘价连续三个交易日保持破位状态；如果你观察的是周线图，那么周收盘价就要连续三周保持破位状态。这两个确认破位的标准只是技术分析界的约定俗成，是对“假突破”信号的甄别准确率和效率进行了平衡和优化的产物。因此“确认”只有概率学上的意义，它并不意味着经过“确认”的结果就百分之百的准确。

有效突破以后往往会有一个短暂的“折返”动作。向下突破后的折返叫作“反抽”，向上突破后的折返叫作“回档”。反抽或回档也可以看作对于突破有效性的一个确认。但并不是每次突破都会有折返确认的情况发生。

对于价格形成支撑阻力作用的，表面上是价格参照系中的某一价位，但事实上，真正产生作用的却是形成这一价格参照系的群体心理。而影响群体心理的因素，则包括市场参与者的平均持股成本和市场群体尤其是市场主力对于价格参照系的共同使用习惯。也就是说，平均持股成本所代表的市场资金量越大，或者说使用同一价格参照系的市场资金越多，该价格参照系的支撑阻力作用就越显著。

比如，如果是市场主力在使用均线系统作为操盘的价格参照系，那么均线系统就会具有显著的支撑阻力作用；如果是趋势线被作为操盘的价格参照系在使用，那么趋势线就会具有显著的支撑阻力作用。

再如，以市场平均持股成本区域对市场群体心理和价格支撑阻力作用的影响为例：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎ 当价格由该区域上方下跌接近该区域时，前期未能抓住机会在该区域买入的资金就会愿意进场买入，从而形成该价格区域的支撑作用。在这里买入的人越多，支撑作用就越明显。

◎ 当价格由该区域下方上涨接近该区域时，前期未能抓住机会在该区域卖出的筹码就会愿意卖出离场，从而形成该价格区域的阻力作用。在这里卖出的人越多，阻力作用就越明显。

◎ 当价格从上方跌破该区域时，所有在该区域买入的人都由原先的浮动盈利变为浮动亏损，这大大地动摇了部分参与者的持股信心。那些看淡后市的人就开始卖出离场，而这又进一步加强了股价下跌的动力。此时，更多的套牢者开始后悔未能及时卖出。因此，只要价格回升接近该区域，这些人就会不断止损离场，该区域就由价格跌破前的支撑位变成价格跌破后的阻力位。

◎ 当价格从下方升破该区域时，所有在该区域被套的人都由原先的浮动亏损变为浮动盈利，这大大地坚定了部分参与者的持股信心。那些看好后市的人就开始进场买入，而这又进一步加强了股价上涨的动力。此时，更多的观望者开始后悔未能及时买入。因此，只要价格回落接近该区域，这些人就会不断逢低买入，该区域就由价格上破前的阻力位变成价格上破后的支撑位。

5.2 均线系统

均线系统集市场心理关口和价格运动趋势两大指示作用于一身，因此是最重要的价格参照系。

5.2.1 什么是“均线系统”

均线系统由不同时间周期的移动平均线组成。移动平均线用字母“MAn”表示，它近似地代表了 n 个时间周期内的市场平均买入成本。其中“MA”是“移动平均线”英文名称的缩写，其后的“n”表示移动平均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线在计算中所使用的周期数，理论上可以为任意的正整数，但常用的周期数一般是 5、10、25、50、125、250 等。比如 MA5，就是 5 个周期的移动平均线，它近似地代表了 5 个周期内的市场平均买入成本。

移动平均线的计算非常简单，以 MA5 为例，就是求最近 5 个周期收盘价的平均价；将连续计算得出的平均价数值连成线，就是“MA5”，或称“5 周期均线”。

移动平均线的时间周期可以是年、月、日、时、分等。比如年线图中的“MA5”就是 5 年均线；月线图中的“MA5”就是 5 月均线；周线图中的“MA5”就是 5 周均线；日线图中的“MA5”就是 5 日均线。分时图中的“MA5”，一般直接称为“某分钟”图的“MA5”。比如 60 分钟图的 MA5 或 5 分钟图的 MA5 等。

5.2.2 均线系统的形态和作用

均线系统分为有趋势和无趋势两种状态。其中有趋势状态就是代表上升趋势的均线多头排列状态和代表下降趋势的均线空头排列状态；无趋势状态就是均线粘连状态。

多头排列就是均线按照周期数由短到长的顺序从上到下排列；空头排列就是均线按照周期数由短到长的顺序从下到上排列；均线粘连就是各周期均线相互靠近、反复穿越并保持横向延伸的状态，如图 5-1 所示。

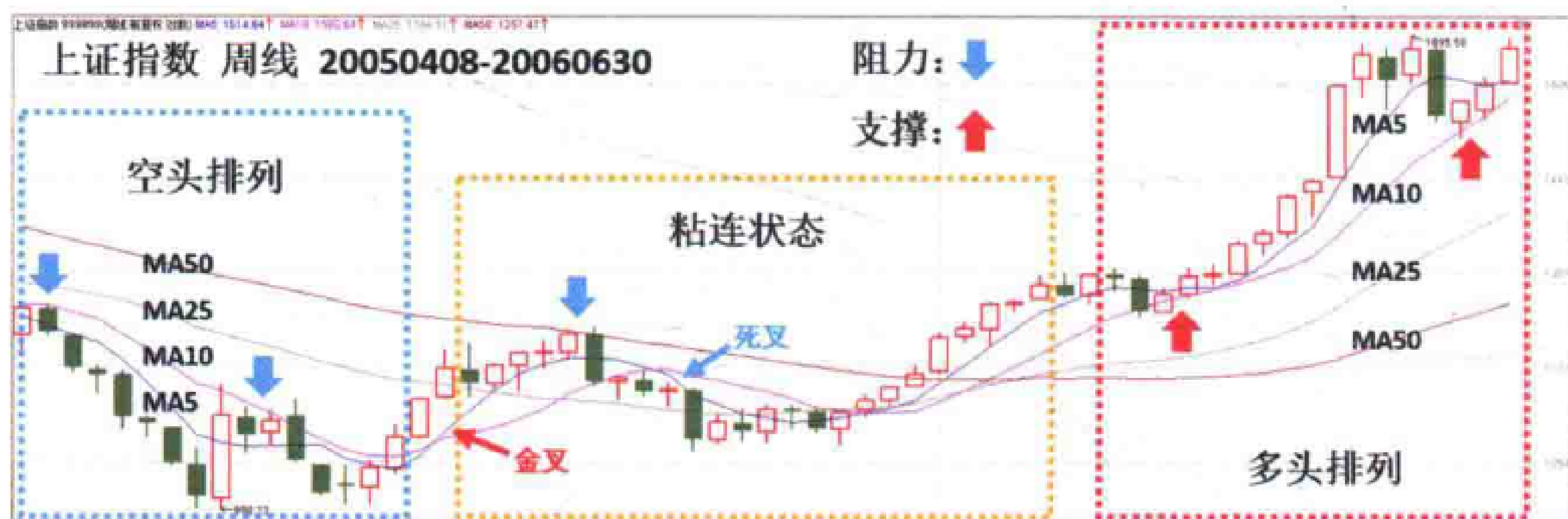


图 5-1 均线系统

在图 5-1 中，红色框内的均线为多头排列，其中 MA5、MA10、MA25、MA50 按数字的大小顺序从上到下排列；蓝色框内的均线为空头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

排列，其中 MA5、MA10、MA25、MA50 按数字的大小顺序从下到上排列；黄色框内的均线为粘连状态。

均线呈空头排列并向下发散时，表明市场处于下降趋势当中。当市场见底之后，价格通常会先进行横向的震荡整理，此时均线系统会逐渐走平并相互靠近和反复穿越，表明各个周期市场参与者的平均买入成本逐渐靠近并趋于一致；之后股价开始上涨，均线逐渐向上发散并形成多头排列，表明市场进入上升趋势之中。

短期均线对于长期均线的向上穿越称为“金叉”，金叉通常被看作买入信号；短期均线对于长期均线的向下穿越称为“死叉”，死叉通常被看作卖出信号。比如图 5-1 中 MA5 对 MA10 的向上穿越就是金叉；MA5 对 MA10 的向下穿越就是死叉。

当市场处于无趋势状态时，由于均线处于粘连状态，彼此之间会相互反复穿越，因此就会不断地产生“金叉”和“死叉”。由于均线系统本身具有滞后的特性，若按照这些信号进行交易，错误率会大大升高。因此均线粘连期间所发出的金叉和死叉信号通常被视为无效信号。只有当市场由无趋势转入有趋势状态时，均线系统所发出的信号才有参考价值。

此外，还能从图 5-1 中观察到 MA10 对于价格所具有的普遍支撑和阻力作用。当然其他均线也不同程度地表现出了对于价格的支撑和阻力作用，如红蓝箭头所示。

当趋势发生转变时，比如从强趋势转入弱趋势，或者从有趋势转入无趋势，甚至发生趋势逆转时，均线系统原有的支撑阻力作用就会弱化、消失，甚至发生逆转。因此，当你观察到原本一直有效地发挥着支撑阻力作用的均线突然开始失效时，你就要意识到，市场或许正在发生不易为人察觉的内在变化。及时发现这种变化并把握由此引发的交易机会正是本书所要解决的问题之一。

5.2.3 “三三均线系统”的指标说明

均线系统默认参数设置一般是 5、10、20、60，而笔者更喜欢把参数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

设置为5、10、25、50。这样设置的好处是可以使日均线和周均线的显示具有一定的关联性。比如25日均线相当于5周均线；50日均线相当于10周均线。另外，A股市场目前年交易周数接近50周，所以50周线也相当于年线，25周线相当于半年线。

有人喜欢将均线系统设置为6条甚至更多的均线。笔者个人认为，这样会使分析图界面显得过于纷乱，颇有喧宾夺主之嫌。毕竟在整个分析图中，原始交易数据才是主角。也就是说，技术分析应当尽量以K线和成交量为核心，而不是以其参照系为核心展开。

三三均线系统的指标代码为“SSMA”。它去掉了传统均线系统中的MA10，并增加了最高价的MA5（“上”轨）和最低价的MA5（“下”轨）两条线，如图5-2所示。

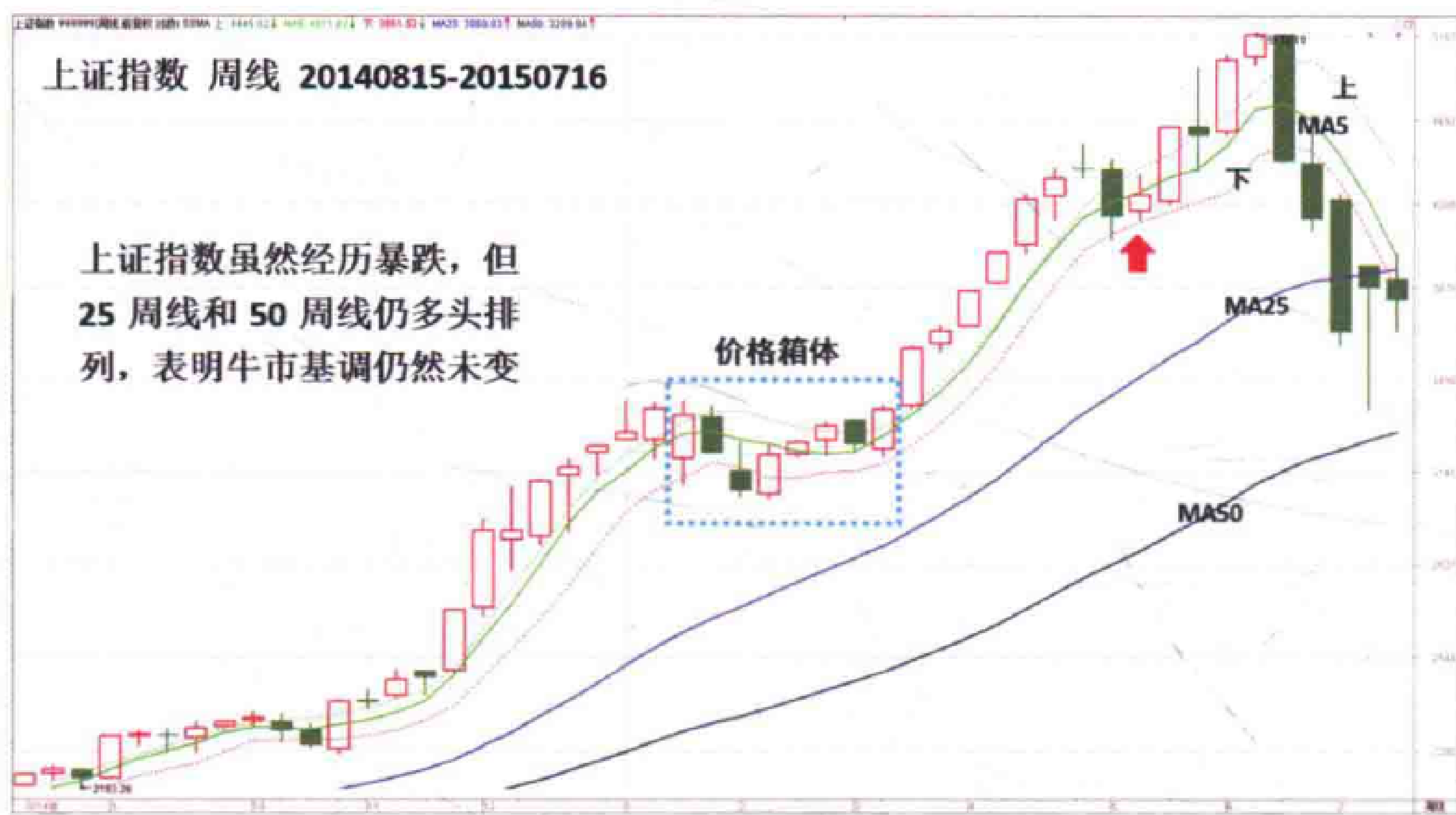


图5-2　三三均线系统

三三均线系统的设计初衷，主要是基于对均线系统作用的认识。即均线系统提供给分析者的最有价值的帮助，是对于市场趋势的直观显示和对于K线的支撑阻力作用。

对于市场趋势的显示，无论是长、中、短线，都可以通过相应时间周期的MA25和MA50得到充分展示。比如5分钟和15分钟的MA25和MA50可用于显示超短线趋势；30分钟和60分钟的MA25和MA50可用于显示短线趋势；日线的MA25和MA50可用于显示中线趋势；周线的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

MA25 和 MA50 可用于显示长线趋势。

MA5 入选三三均线系统，是因为它是市场人士使用最多的短期均线，从群体心理的角度考虑，MA5 的作用不容忽视。

在三三均线系统中所增加的最高价和最低价的 MA5，可以直观地显示市场的短期平均高低点（“上”“下”轨），并通过 K 线与它们的位置关系的变化来揭示短线走势的强弱变化。此外，在价格横向运动期间，“上”“下”轨还可以看作价格箱体，可以帮助我们更早地发现价格对于价格箱体的突破企图。

从三三均线系统中去掉 MA10，一方面是因为 MA10 与下轨的轨迹较为接近，另一方面是希望打消分析者对于 MA5 和 MA10 所发出的金叉和死叉信号的依赖。分析者应当把更多的注意力放在 K 线本身，以及 K 线与均线系统的互动关系上。因为均线系统本身就有滞后的特性，当均线系统发出信号时，K 线系统本身其实早已发出了相关信号。如果分析者过度依赖均线系统发出的交叉信号，反而容易忽视 K 线系统本身所发出的更早、更直接的信号。这显然是舍本逐末之举。

熟练的技术分析者也可以尝试完全关闭均线系统，以便更专注于 K 线本身。因为均线系统在提供给我们价格参照的同时，也会在某些时候成为我们专注于 K 线的干扰，甚至给我们错误的心理暗示。事物总是有其两面性，我们常常要面对两难的选择。很多时候，选择就意味着放弃。这也是没办法的事，毕竟我们不能同时拥有白天和黑夜。

5.3 关键点位

关键点位是指市场中的重要价位，比如历史或阶段性的高点和低点以及价格跳空缺口等，因为通常它们都具有相当重要的市场意义，因此由这些关键点位引出的水平价位线通常都具有显著的支撑阻力作用，如图 5-3 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

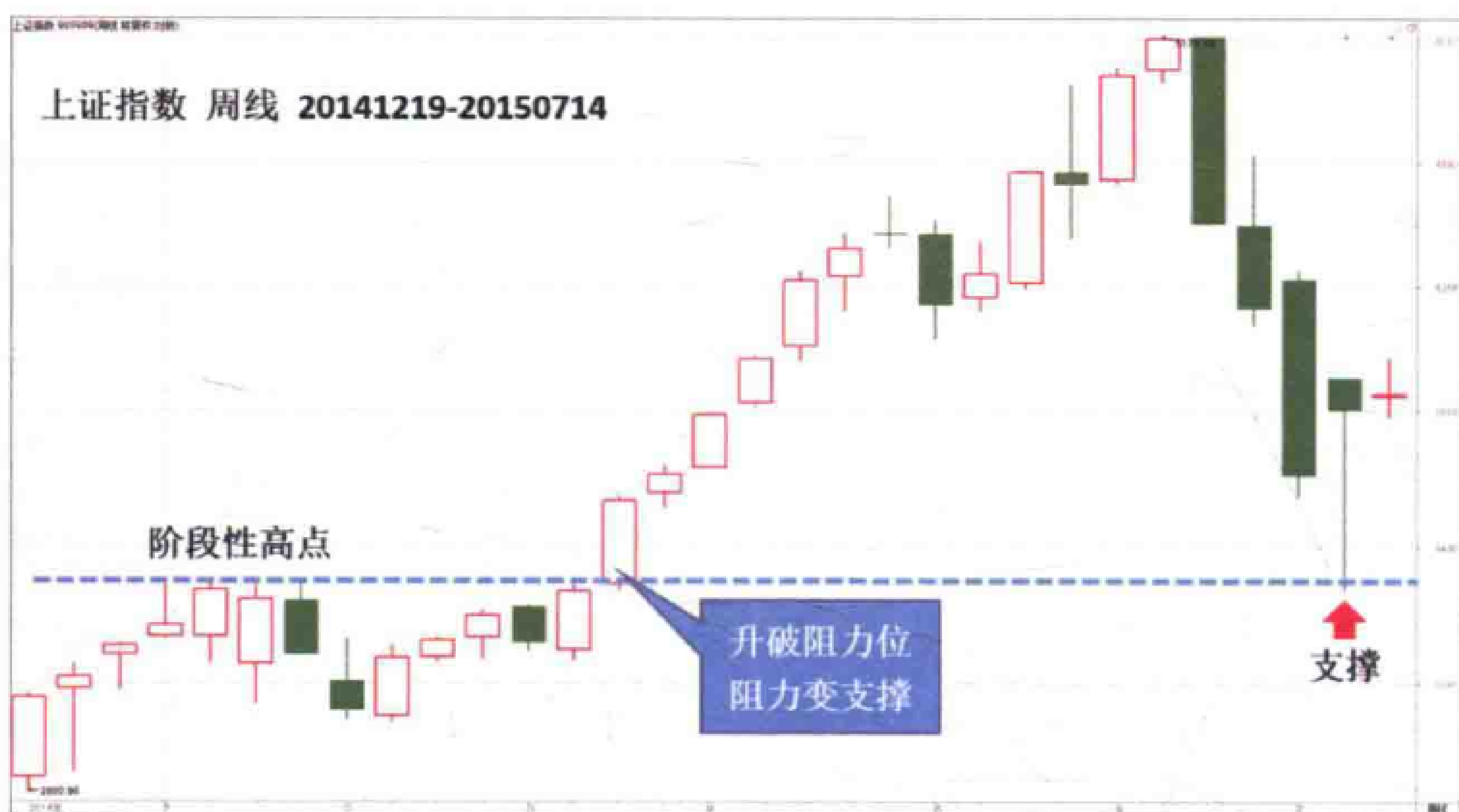


图 5-3 关键点位

图 5-3 中的蓝色横虚线就是用上证指数 2015 年 1 月所形成的阶段性高点所画出的水平价位线。这条线在被升破之前，它一直是作为阻力位存在的。当 2015 年 3 月上证指数向上突破这条水平价位线后，它对于指数的阻力作用就变成了支撑作用。同年 7 月，当上证指数从 5 178 点一路暴跌到这条水平价位线时，它的支撑作用再次显现（红色箭头处）。

此外，跳空缺口作为特殊的关键点位也具有不同强度的支撑和阻力作用，如图 5-4 所示。

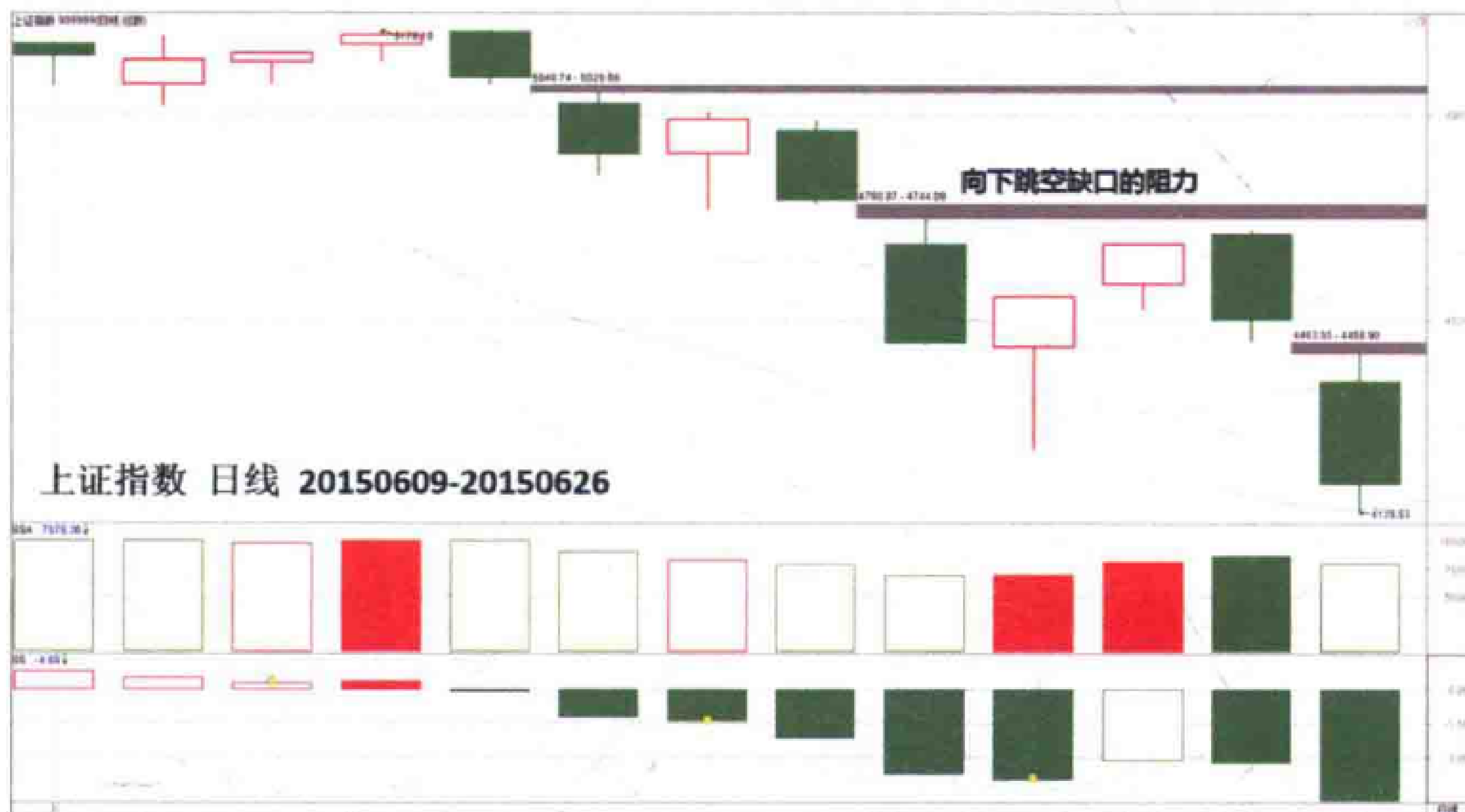


图 5-4 跳空缺口

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5.4 价格箱体

有时候，价格会在某个价格区间进行横向运动，那么这个价格区间就是“价格箱体”；价格区间的上轨就叫“箱顶”，具有阻力作用，价格上升至此，就会见顶回落；价格区间的下轨就叫“箱底”，具有支撑作用，价格下跌至此，就会见底回升。价格箱体的持续时间越久、累积成交量越大，其支撑阻力作用也越显著，如图 5-5 所示。

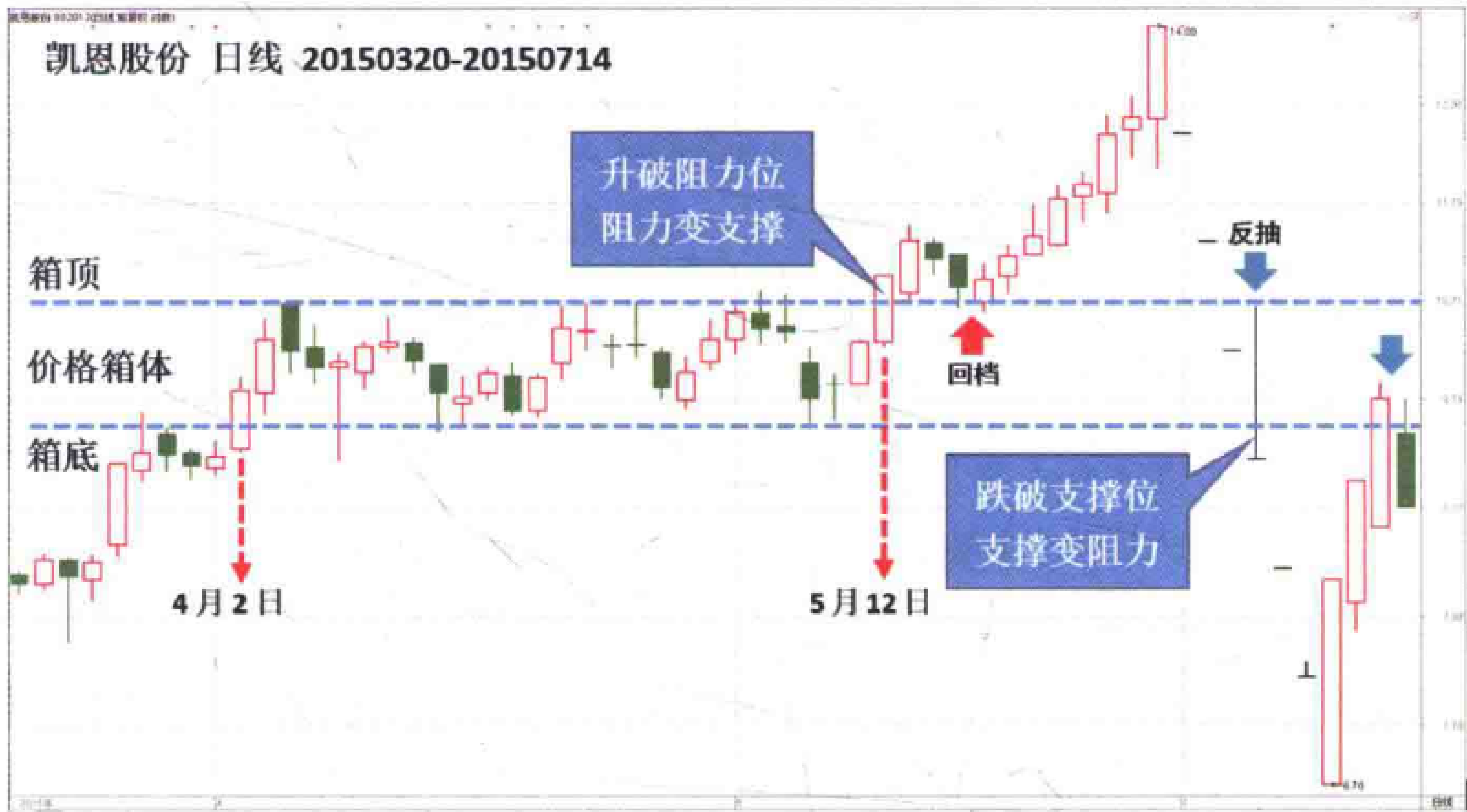


图 5-5 价格箱体

图 5-5 中两条蓝色横虚线所夹成的价格区间就是价格箱体。股价于 4 月 2 日进入箱体，5 月 12 日离开箱体，价格箱体持续时间超过了 1 个月，这个价格箱体的支撑阻力作用就相当显著。从图 5-5 中可以看到，自 5 月 12 日股价升破箱顶后，箱顶即由阻力变为支撑。在股价突破箱顶之后的回档确认中，箱顶为股价提供了有效的支撑（见红色箭头处）。受上证指数暴跌的影响，该股在 7 月份也一举跌破箱顶和箱底，箱顶和箱底也因此由原先的支撑位变为阻力位。后来股价两次向上反弹，均分别受到箱顶和箱底的阻挡而回落（见蓝色箭头处）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.5 趋势线

我们知道，价格通常是以波动的方式来运动的，其运动状态分为有趋势和无趋势两种。有趋势状态包括上升趋势和下降趋势。

◎ 如果一段波动的波谷位置不断升高，波谷之后的波峰位置也不断升高，我们就称这一段波动的趋势为上升趋势；连接该波段波谷低点的直线就是上升趋势线，如图 5-6 所示。

- 上升趋势线对波谷具有支撑作用，其支撑的波谷数量越多，重要性就越强。
- 如果波峰的升高幅度与波谷的升高幅度大体相当，可以通过波峰高点作上升趋势线的平行线，这就是“上升通道线”。两条线按照所处的位置分别称为“上轨”和“下轨”。上轨起阻力作用；下轨起支撑作用。
- 价格在上升趋势中的不同阶段可能会有不同的上升速率，因此上升趋势线需要根据实际走势不断修正。一般采用最高点之前的两个重要波谷低点的连线作为最新的上升趋势线。

◎ 如果一段波动的波峰位置不断降低，波峰之后的波谷位置也不断降低，我们就称这一段波动的趋势为下降趋势；连接该波段波峰高点的直线就是下降趋势线，如图 5-7 所示。

- 下降趋势线对波峰具有阻挡作用，其阻挡的波峰数量越多，重要性就越强。
- 如果波谷的降低幅度与波峰的降低幅度大体相当，可以通过波谷低点作下降趋势线的平行线，这就是“下降通道线”。两条线按照所处的位置分别称为“上轨”和“下轨”。上轨起阻力作用；下轨起支撑作用。
- 价格在下降趋势中的不同阶段可能会有不同的下降速率，因此下降趋势线需要根据实际走势不断修正。一般采用最低点之前的两个重要波峰高点的连线作为最新的下降趋势线。

画趋势线可以使用股票软件提供的“画线工具”。以通达信软件为例，“画线工具”可以在软件顶部菜单栏的“工具”项下找到，或者按下“Alt+F12”组合键直接调用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5-6　上升趋势线和通道线

从图 5−6 中可以看到：

（1）波谷 C 高于波谷 A，波峰 D 高于波峰 B，故 A−D 的波动为上升趋势。

（2）连接 A、C 两点的直线 AC（蓝色虚线）就是上升趋势线。该线在 H 点被跌破后，直线 AC 即由支撑线变为阻力线。同时，交易策略也由之前的靠近直线 AC 买入转变为之后的靠近直线 AC 卖出。

（3）过 B 点作直线 AC 的平行线 BD，则直线 AC 和 BD 就组成了上升通道线。直线 AC 就是通道下轨，直线 BD 就是通道上轨。下轨起支撑作用，靠近可逢低买入；上轨起阻力作用，靠近可逢高卖出。当通道线被突破后，支撑阻力作用即发生逆转，买卖策略也要随之做相应改变。

（4）指数的上升速度自波谷 C 后明显加快，因为波谷 E 明显偏离上升趋势线 AC，为更好地发挥上升趋势线的作用，需要对其进行修正。即以直线连接波谷 C 和波谷 E，则直线 CE 就是最新的上升趋势线。该线在 G 点被跌破后，支撑阻力作用随即逆转。

（5）指数自波峰 F 的下跌过程中面临以下几个支撑位：

a. 上升趋势线 CE 在 G 点的支撑。该支撑位被跌破。

b. 上升趋势线（通道线下轨）AC 在 H 点的支撑。该支撑位被跌破。

c. 由关键点位 E 提供的水平支撑位（绿色横虚线）。该支撑位在 K 点提供了短暂的支撑，引发了一波小反弹之后被跌破成为阻力线；该位置在后续的市场反弹中成为阻力，并在 N 点暂时阻挡了指数的上行。

d. 由关键点位 B 提供的水平支撑位（绿色横虚线）。指数在 M 点短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

暂击穿该支撑位后即快速反弹。该位置成为事实上的强支撑位。

e. 由关键点位 C 提供的水平支撑位（绿色横虚线）。因上一支撑位有效，故该支撑位未及发挥作用。



图 5-7 下降趋势线和缺口

从图 5-7 中可以看到：

（1）始于 6 月 15 日的股市暴跌在政府层面的强力干预下已经在波谷 E 处确认了短期政策底。指数由 E 点快速向上反弹，在突破下降趋势线 CD 后进入横向震荡整理状态，并于 7 月 17 日向上突破了下降趋势线 AC，表明市场正在试图摆脱下降趋势。

（2）目前指数在上行中正面临来自于近期高点 F 处的压力，如在此处受阻回落，则将考验趋势线 EG 的支撑；如果跌破 EG，指数将很可能重新回到下降趋势线 AC 的下方，也就是说市场仍未摆脱处于下降趋势的状态。如果后市出现这种走势，那么，近期低点 G 估计将很难承受指数下行的压力，大盘将可能再度回探 3 400 点附近。也就是说，如果指数在未来数日跌破趋势线 EG，最好的策略就是离场观望。

（3）市场在未来数日还有一种可能的走势就是向上突破点 F 处的阻力并继续挑战点 B 这一水平阻力位。其实，即便指数向上突破点 F 处的阻力，仍然将会在继续上行中面临重重阻力。从点 B 的水平阻力位到其上的连续三个跳空缺口处都有巨大的市场套牢盘需要消化，这注定了由点 E 开始的反弹之路必将充满艰辛和坎坷。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上图形所用的水平线、斜线、通道线等画线，在通达信中都可以通过软件自带的“画线工具”很方便地实现。调用画线工具的方法是，单击顶部菜单栏的“工具－画线工具”，或者按下“Alt+F12”组合键直接调用。

画线的时候只需注意选准时间点位，价格点位大致准确即可。准确的价格点位可以在画线完成后通过“编辑画线”功能中的“纵坐标定位点”进行设定。

调用“编辑画线”功能的方法是：右击所画的图线，在右键菜单中选择“编辑画线”命令（ ）。之后即可在弹出的“编辑画线”界面进行各种画线功能的设定。

5.6 神奇数字

所谓“神奇数字”，即“斐波那契”数列。它是由 0、1、1、2、3、5、8、13、21、34、55、89、144……这样一组数字组成的，其中的每一位数字都是其前两位数字的和。

“斐波那契”数列在自然界有很多令人惊叹的体现，这也是它被称为“神奇数字”的原因所在。比如，金字塔之所以能屹立数千年不倒，且形状优美，原因就在于其高度与基座每边的结构比例为 5 ： 8。

将“斐波那契”数列相邻的两个数字或间隔一项的两个数字相除，其商无限接近 0.382 和 0.618，而 0.382 和 0.618 的和为 1。因为这两个比例极具美学效应，且有相当广泛的应用，因此被称为“黄金分割率”。

比如，建筑物、门窗、画框、十字架、扑克牌和书籍等的长和宽的比例都十分接近于“黄金分割率”；再如，一位正常成长的人，从肚脐到脚底的长度大约占身躯总长度的 0.618，而头顶到肚脐的长度则大约占身躯总长度的 0.382。如果某个人的身长比例恰巧是 0.618 及 0.382，那么他（她）的身材比例必然非常美观匀称。另外，细菌繁殖的速率、海浪的波动、飓风云层及外层空间星云的旋转，也都与“黄金分割率”所延伸的“黄金螺旋”1.618 倍的比率有关……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自然界中，人类无法解释的神奇现象数不胜数。就像"黄金分割率"对于自然界的影响广泛存在一样，人类作为自然界的一个成员，股市作为人类社会的一个现象，若其行为受到这股神奇力量的影响，似乎也不足为奇。

也许这就是所谓的"集体潜意识"吧。

在股市中，由神奇数字所产生的黄金分割率可以帮助我们预估市场涨跌的目标位。比如，价格由高点回调的幅度通常是上涨幅度的 0.382 倍、0.618 倍或其他由"斐波那契"数列所衍生的比例，比如 0.146、0.236、0.382、0.618，以及 1.618、2.618、4.236、6.854 等。这 8 个数字是将该序列相邻的两个数字或间隔分别为一项、两项、三项的两个数字相除所得到的比例。另外，这 8 个数中的 0.146 和 0.236 还分别衍生出 0.854 和 0.764，因为 0.146+0.854=1，0.236+0.764=1。也就是说，从幅度的一端量度若为 0.146 或 0.236，意味着从另一端量度就是 0.854 或 0.764。艾略特波浪理论所使用的就是这一套比例关系。

图 5-8 所示为上证指数 2001 年 4 月至 2007 年 11 月的周线图。其中 2 245 点是 2001 年 7 月之前的历史最高点，之后经过长达 4 年的熊市于 2005 年 6 月到达 998 点，然后由此展开了到 6 124 点的大牛市行情。



图 5-8 上证指数的神奇数字 1

我们可以算出从 2 245 点到 998 点的跌幅为 1 247 点，再用 1 247 分别与 0.618、1.618、2.618、4.236 相乘，其结果再加上 998，就可以得到自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

998 点上行的几个目标价位，它们分别是：1 769、3 016、4 263 和 6 280。

◎ 大盘自 2005 年 6 月见底 998 点后开始上涨，于 2006 年 5 月中旬开始调整，至同年 8 月调整结束，其间最高点位为 1 757 点，与目标点位 1 769 相差仅 0.68%。

◎ 之后大盘继续上行，于 2007 年 1 月开始调整，至同年 3 月中旬调整结束，其间最高点位为 3 050 点，与目标点位 3 016 相差仅 1.13%。

◎ 之后大盘仍然上行，于 2007 年 5 月开始调整，至同年 7 月中旬调整结束，其间最高点位为 4 336 点，与目标点位 4 263 相差仅 1.68%。

◎ 之后大盘于 2007 年 10 月见顶 6 124 点，与目标点位 6 280 相差约 2.55%。

除了上述比例关系，“斐波那契”数列中起始的 1、1、2、3、5、8 这几个数相互之间还可以产生另外一套常用于江恩理论的比例关系：

◎ 1/8（7/8）、2/8（6/8）、3/8、5/8、8/5、8/3、4、8。

◎ 1/5（4/5）、2/5、3/5、5/3、5/2、5。

◎ 1/3、2/3、3/2、3。

◎ 1/2、2、1。

图 5-9 为我们展示了另外一套比例关系的神奇性。通过比例关系计算得出的五个点数均较为完美地对应实际走势中的重要支撑位和阻力位，其中最小误差为 0.14%，最大误差为 1.91%，平均误差为 1.15%。

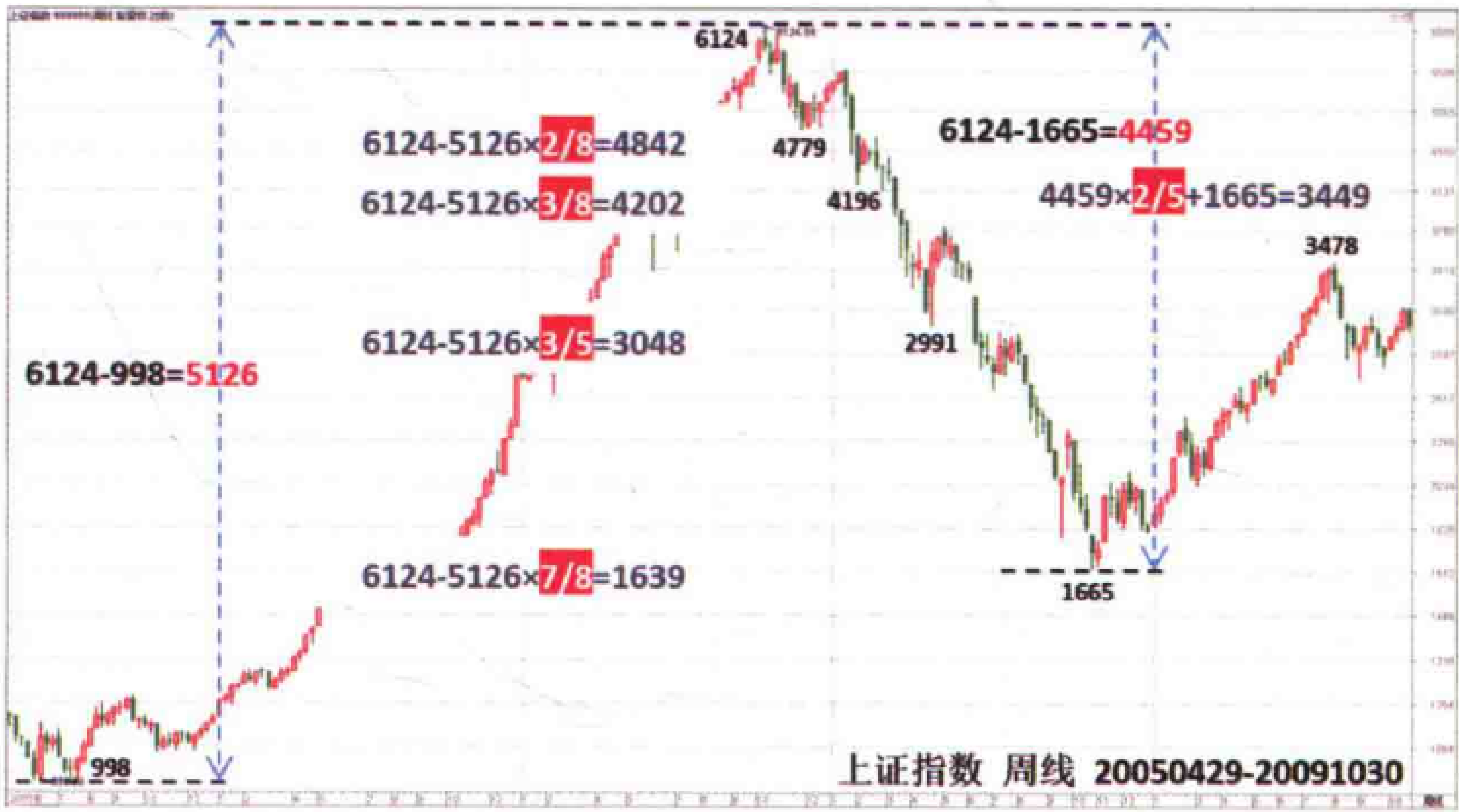


图 5-9 上证指数的神奇数字 2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

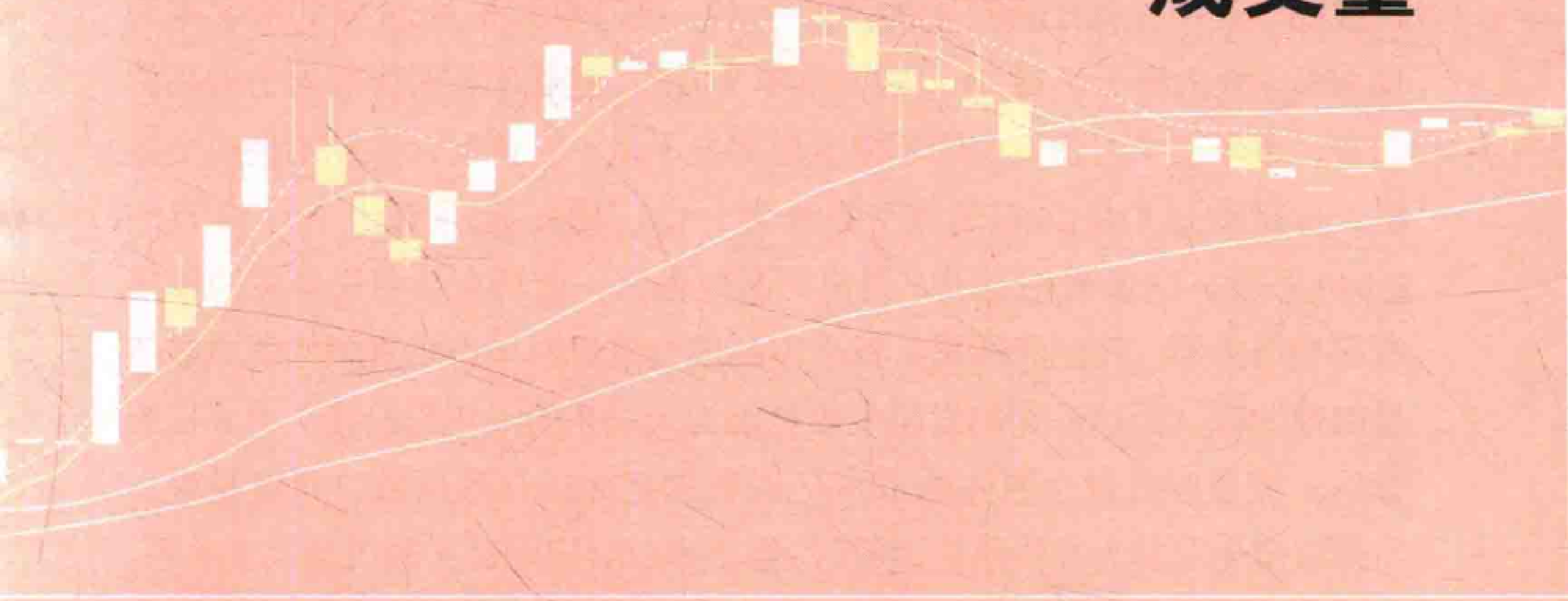
图 5-10 所示为上证指数自开盘以来的全景图，将走势的主要波段用“神奇数字”来进行验证，验证结果都显示误差基本在可接受范围内。



图 5-10 上证指数全景图的神奇数字 3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6章 成交量



成交量是与价格同样重要的两个原始交易数据之一。成交量通常有三种显示方式：成交数量、成交额和换手率。

所谓成交数量，就是每个交易周期成交的股份总数；成交额就是每个交易周期成交的总金额；换手率就是每个交易周期的成交数量占个股流通股数量的百分比。

这里所说的交易周期，是指分析图的周期，比如周线图的交易周期就是一周，日线图的交易周期就是一日，30分钟图的交易周期就是30分钟，依此类推。

所谓流通股数量就是个股非受限流通股的总数。上市公司股票的性质有受限流通股和非受限流通股两类。首发或者增发上市的股票因为有一定期限的股票锁定期，这部分股票在锁定期内不能上市流通，因而属于受限流通股。有时候上市公司大股东会公开承诺在某个时间段内自愿锁定所持股票，那么这部分股票也会转为受限流通股并暂停上市交易资格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.1 成交量的种类与选择

由于上市公司流通股数量有时会出现变动，因此会影响换手率的计算结果，进而可能导致成交量的显示严重失真。

图 6-1 所示为同一只股票在同一段时期内配合不同成交量指标显示的日线图。其中左侧配合显示的是换手率，可以看到 5 月 26 日的换手率为 13.38%，大大高于 7 月 14 日的换手率 9.91%，这表明相对于 5 月份的高位而言，市场在 7 月份低位的承接意愿明显不足；右侧配合显示的是成交数量，可以看到 5 月 26 日的成交数量为 1 420 万股，远远低于 7 月 14 日的 2 540 万股，这表明相对于 5 月份的高位而言，市场在 7 月份低位的承接意愿相当强烈。在这张图里，换手率和成交数量对于市场真相的还原显然是南辕北辙。而这一切的发生仅仅是因为大股东的限售股份在 7 月 6 日解禁后，流通股数量由原先的 1.06 亿股增加至 2.56 亿股所致。也就是说，当受限流通股转为非受限流通股时，换手率就会扭曲真实的市场供求关系。因此，换手率更适合作为参考数据使用，而不宜设置为默认成交量指标。



图 6-1 成交数量与换手率的显示差异

成交数量虽然不受限售股转为非限售股的影响，但会受到送股和资本公积金转增股本的影响。因为经过送股和转增股本后，所有股东的持股数量都会发生相应的变化。比如原先拥有 100 股，经过每 10 股送 10 股之后就会变成持有 200 股。这样，如果你卖出所有持股，那么在送股前的成交量就是 100 股，而送股后的成交量就是 200 股。表面上看成交量放大了一倍，似乎是股票的需求或者供给在增加，但实际上成交金额并无变化。因为送转股都要经过除权处理。

在这些有关股本的变化中，无论是限售股转为非限售股导致的流通股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本变化还是送转股后导致的总股本变化，都可能会进而导致换手率或者成交数量的指示失真，唯一不受这些变化影响的成交量指标就是成交金额，或称成交额。

另外，成交数量只对个股的供求关系有指示意义，对股指的指示意义就不够直接和明显。比如指数在某天成交了100亿股，成交主要以低价股为主，成交额为1 000亿元；第二天虽只成交了80亿股，但成交却以高价股为主，因此成交额有1 200亿元。两相比较之下，到底算是缩量还是放量呢？若以成交数量为比较标准，算是缩量；但若以成交金额为比较标准，则又算是放量。

事实上，对于股票指数而言，显示资金进出量的成交金额显然要比成交数量更有参考价值。对于个股而言，成交金额虽然不能直接指示供需数量的变化，但成交金额所代表的资金进出量却可能具有更特别的指示意义。

比如，某只股票的底部日均成交数量为1 000万股，日均成交额为1亿元；而在某高位的日均成交数量为500万股，但日均成交额却为2.5亿元。虽然成交数量大幅缩减，似乎表明市场的筹码锁定良好，但成交额却放大到底部的2.5倍，显示资金正在大量流出。如果场外资金不能及时跟进，股价必然会下跌。

再如，某机构在10元附近集中买入筹码1 000万股，共耗资1亿元。当该股由每股10元涨到每股50元以上的时候，该机构只需卖出约200万股的筹码即可收回全部投资成本。同该机构在底部买入1 000万股的成交数量相比，其在顶部卖出的200万股可谓极度缩量了，但实际上二者的成交金额却是一致的，后者甚至可能还要更大一些。而此时该机构手中仍然持有的约800万股筹码的成本已经为“零”。在这种情况下，成交数量的极度萎缩已经不能代表“筹码锁定”良好。因为“零成本”的800万股筹码在任何价位抛出都是不会有心理障碍的。此时，成交金额所显示的资金流入和流出量实际上更有参考意义。

因此，综合考虑上述各种因素，最适合与价格配合显示的成交量指标还是成交金额。因为股票市场毕竟还是一个靠资金推动的市场。

本书在后面的叙述中，如果不特意指明“成交数量”或者“换手率”，那么“成交量”、“放量”、“缩量”或者“量”所指代的对象都是指“成交金额”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.2 “放量”与“缩量”的市场含义

价格在运行中，只有上行、下行和震荡三种状态，而每一种运行状态都可能会伴以放量或缩量的状况，如图 6–2 所示。

放量	资金流入增加	资金流出增加	资金进出同时增加
市场含义	买入意愿增强 市场趋向看涨 如跌停板放量	卖出意愿增强 市场趋向看跌 如涨停板放量	买卖意愿同时增强 市场分歧加大 走势多有震荡

缩量	资金流出减少	资金流入减少	资金进出同时减少
市场含义	卖出意愿减弱 市场趋向看涨 如涨停板缩量	买入意愿减弱 市场趋向看跌 如跌停板缩量	买卖意愿同时减弱 观望气氛加重 走势多有震荡

图 6-2　放量和缩量的市场含义

在图 6–2 中，红色背景表示价格处于上行状态，绿色背景表示价格处于下行状态，黄色背景表示价格处于震荡状态。

当价格放量上行时，尽管资金进出量同时增加，但资金流入量明显超过资金流出量，显示市场买入意愿增强；流入资金只有不断向上吸纳筹码才能满足资金入场的需要，因此市场趋向看涨。较易观察到的资金流入增加导致市场看涨的个案为跌停板时的放量，如果放量能持续发生，且买入资金增量超过跌停板压盘筹码增量，则跌停板的压盘筹码将被买盘逐渐消耗殆尽。压盘筹码消耗的速度越快，显示市场的买入意愿越强烈，有时价格甚至会从跌停板上一跃而起发生涨跌大逆转。

当价格缩量上行时，尽管资金进出量同时减少，但其原因却系资金流出量减少所致，显示市场卖出意愿减弱。因此，尽管流入资金愿意不断向上吸纳筹码，但仍然不能满足资金入场的需要，因此市场趋向看涨。较易观察到的资金流出减少导致市场看涨的个案为涨停板时的缩量，如果涨停板上的抛盘不断减少，则表明市场抛压减小，后市通常会继续大幅上涨。

当价格放量下行时，尽管资金进出量同时增加，但资金流出量明显超过资金流入量，显示市场卖出意愿增强；流出资金只有不断向下抛售筹码才能满足资金离场的需要，因此市场趋向看跌。较易观察到的资金流出增加导致市场看跌的个案为涨停板时的放量，如果放量能持续发生，且筹码

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抛售增量超过涨停板封盘资金增量，则涨停板的封盘资金将被抛盘逐渐消耗殆尽。封盘资金消耗的速度越快，显示市场的卖出意愿越强烈，有时价格甚至会从涨停板快速回落发生涨跌大逆转。

当价格缩量下行时，尽管资金进出量同时减少，但其原因却系资金流入量减少所致，显示市场买入意愿减弱。因此，尽管流出资金愿意不断向下抛售筹码，但仍然不能满足资金离场的需要，因此市场趋向看跌。较易观察到的资金流入减少导致市场看跌的个案为跌停板时的缩量，如果跌停板上的买盘不断减少，则表明市场托盘减小，后市通常会继续大幅下挫。

当价格放量震荡时，市场的资金进出量同步增加，显示市场买卖意愿同时增强，市场分歧加大；流入资金只有不断向上吸纳筹码才能满足资金入场的需要，因此市场趋向看涨。较易观察到的资金流入增加导致市场看涨的个案为跌停板时的放量，如果放量能持续发生，且买入资金增量超过跌停板压盘筹码增量，则跌停板的压盘筹码将被买盘逐渐消耗殆尽。压盘筹码消耗的速度越快，显示市场的买入意愿越强烈，有时价格甚至会从跌停板上一跃而起发生涨跌大逆转。

当资金进出量同步增加时，表明市场买卖意愿在同时增强，市场中既有看好后市的大量资金买入，也有看淡后市的大量筹码抛售，市场分歧因而加大。此时如价格上涨至一定价位就会引发大量抛盘逢高离场，而价格回落至一定价位也会引发大量买盘逢低进场。市场因而处于放量震荡状态，后市等待方向选择。

当资金进出量同步减少时，表明市场买卖意愿在同时减弱，因为看不清后市走向，所以买方不肯轻易买入，卖方也同样不肯轻易卖出，双方均出手谨慎，市场观望气氛浓厚。市场因而处于涨跌两难的缩量震荡状态。

6.3 “三三成交额”指标说明

股票软件的成交量通常都是双色显示，成交量柱线的颜色与 K 线颜色一致。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们知道，软件中 K 线的颜色并不是由股价的涨跌决定的，而是由开盘价和收盘价的相对位置决定的。比如，在股价高开低收时，即便收盘价大大高于前收盘，K 线仍为阴线，其对应的成交量颜色也为阴线的颜色。有时候，这会从视觉上给我们一种卖压较重的误导。

另外，软件中的成交量指标也没有关于放量和缩量的直观显示，虽然这不是什么大问题，但我们总是希望工具可以提供给我们更多的使用上的便利。

基于上述诉求，笔者将传统的成交量指标加以改进，并命名为“三三成交额”指标，如图 6-3 所示，指标代码为“SSA”。

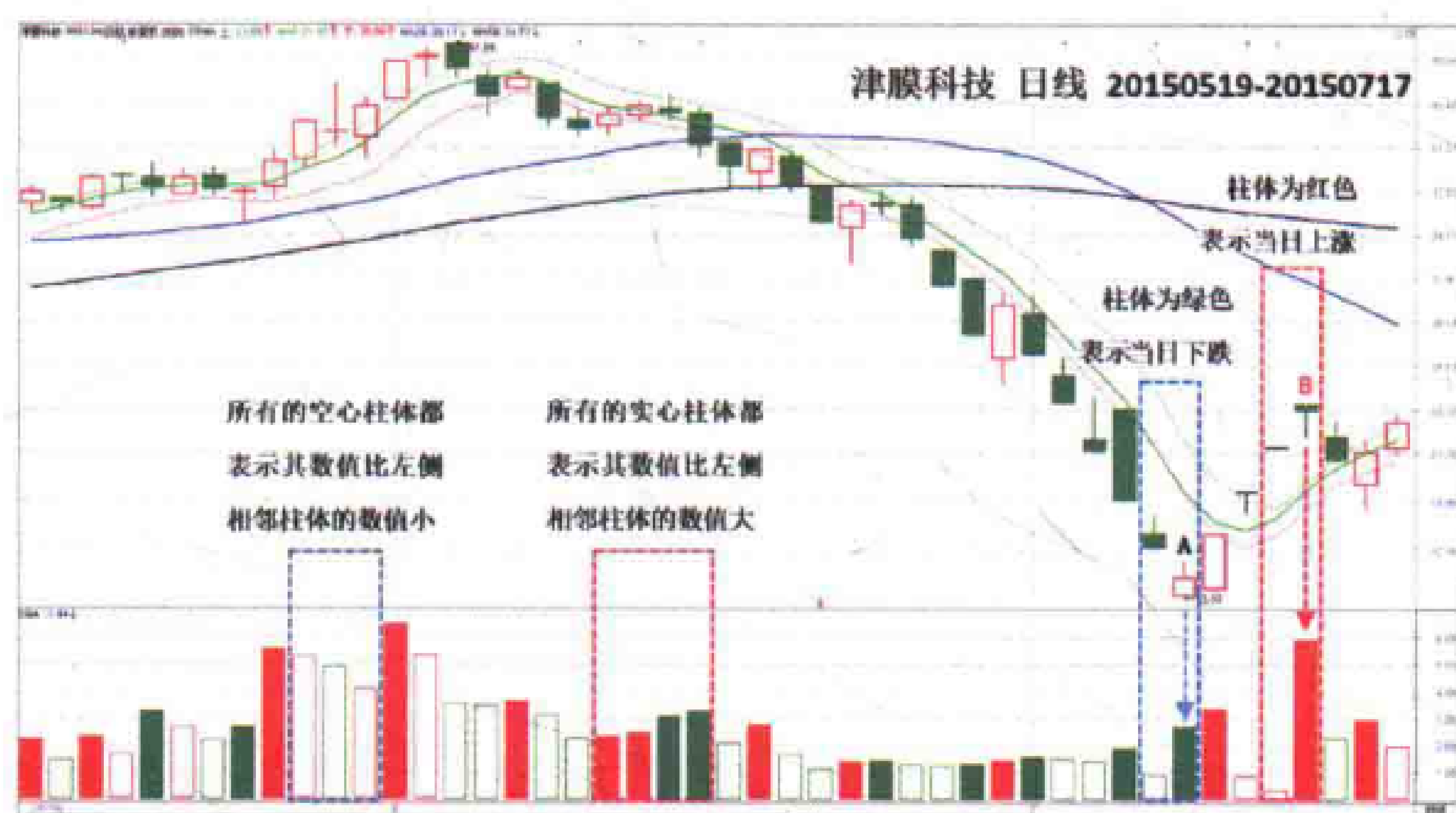


图 6-3 “三三成交额”指标说明

“三三成交额”的指标说明如下：

（1）所有空心柱体都表示其数值比左侧相邻柱体的数值小，也就是“缩量”。

（2）所有实心柱体都表示其数值比左侧相邻柱体的数值大，也就是“放量”。

（3）所有红色柱体，无论是实心还是空心，均表示当日收盘价比其前日收盘价上涨。

（4）所有绿色柱体，无论是实心还是空心，均表示当日收盘价比其前日收盘价下跌。

（5）红色实心柱体代表放量上涨；红色空心柱体代表缩量上涨。

（6）绿色实心柱体代表放量下跌；绿色空心柱体代表缩量下跌。

（7）A 处为下跌假阳线，在股软自带的成交量指标中，该处成交量显示为红色。

（8）B 处为上涨假阴线，在股软自带的成交量指标中，该处成交量显示为绿色。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 7 章
“三三”多空指标



尽管技术分析的主要对象是 K 线和成交量，但价格参照系和技术指标也是常用的辅助工具。

常用的技术指标主要有 RSI、KDJ、MACD 等，这些都是世界级的经典指标，广泛应用于证券、期货和外汇交易市场的技术分析中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术指标是原始交易数据的衍生产物，它们都试图从某一方面来揭示价格波动的规律，因此必然会忽视市场的另外一些特性。就好像服装，在凸显某些身材特征的同时，也必然会掩盖另外一些身材特征。因此，没有任何一款技术指标是绝对完美的。

很多技术指标都可以发出买卖信号，人们在轻易获得这些信号的同时，又不得不把大量的时间用于甄别或者纠结于这些买卖信号的真假当中。既然如此，为什么我们不把这些时间用于分析原始数据本身？为什么不试图从原始数据中直接获取买卖信号，而要从原始数据的衍生物中去间接获取信号？如果你要送朋友一件衣服因而需要了解他的真实身高，你当然可以通过研究他与照片中其他人物和背景的比例关系来进行推算，但你无法确定他在拍照时有没有穿增高鞋，有没有站在较高处或是较低处……你尽可以利用现代计算技术去发明各种先进的算法，以求计算出照片中人物的准确身高。但别忘了，除了这些先进算法之外，要想知道一个人的身高，最简单、最准确的方法就是用尺子去直接测量。

三三多空指标就是这样的一把“尺子”。它并不直接提供买卖信号和趋势判断，因为这些工作由其他“尺子”——K 线组合和价格参照系完成。三三多空指标只是帮助测量多空力量对比度的“尺子”。

之所以要把技术分析的焦点汇聚于多空力量的对比方面，是因为资本市场本就是由资金推动的市场，代表买卖双方的多空力量以各自所拥有的资金在市场中进行博弈，而多空博弈的结果既产生了交易机会，也形成了市场趋势。K 线形态分析是对多空力量对比的定性分析，而三三多空指标则是以对多空力量对比的定量分析来弥补定性分析的不足。

7.1 “三三多空指标”的指标说明

“三三多空指标”（指标代码为“SS”）向我们直观地展示了多空力量的对比和变化，如图 7-1 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

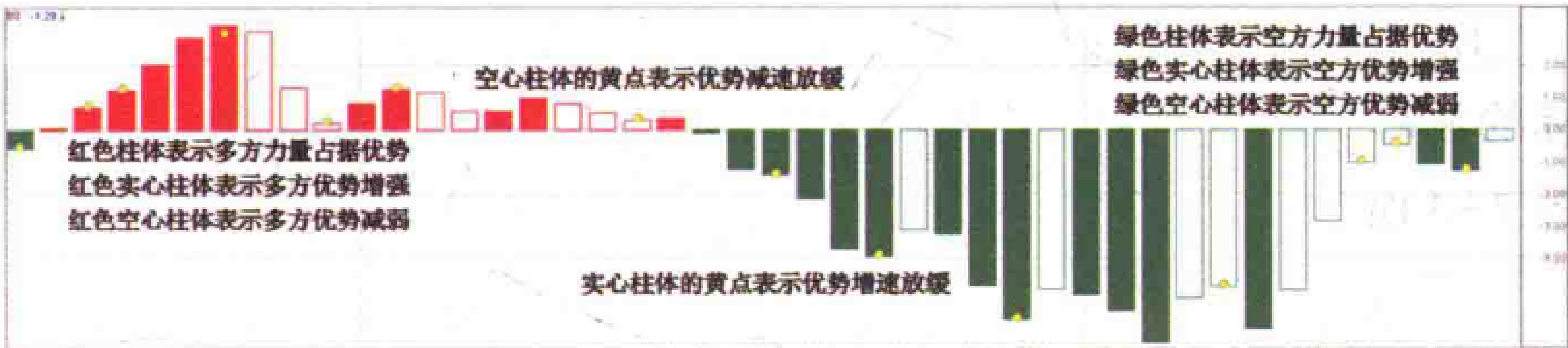


图 7-1　三三多空指标

◎ 柱体长度代表了多空占优的程度。柱体越长，优势越强；柱体越短，优势越弱。

◎ 柱体颜色代表了市场中的优势方。红色表示多方在市场中占据优势；绿色表示空方在市场中占据优势。

◎ 实心柱体代表优势在增强，空心柱体代表优势在减弱。

◎ 实心柱体的黄点代表优势增速在放缓；空心柱体的黄点代表优势减速在放缓。

7.2　指标的“背离”

背离又称背驰，分为“顶背离”和“底背离”两种。

所谓“顶背离”是指价格在上涨过程中波峰不断走高，而技术指标的波峰却不断走低。当顶背离出现时，要小心走势见顶回落，如图 7-2 所示。



图 7-2　山东矿机的顶背离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所谓“底背离”是指价格在下降过程中波峰不断走低，而技术指标的波峰却不断走高。当底背离出现时，要小心走势见底回升，如图 7-3 所示。



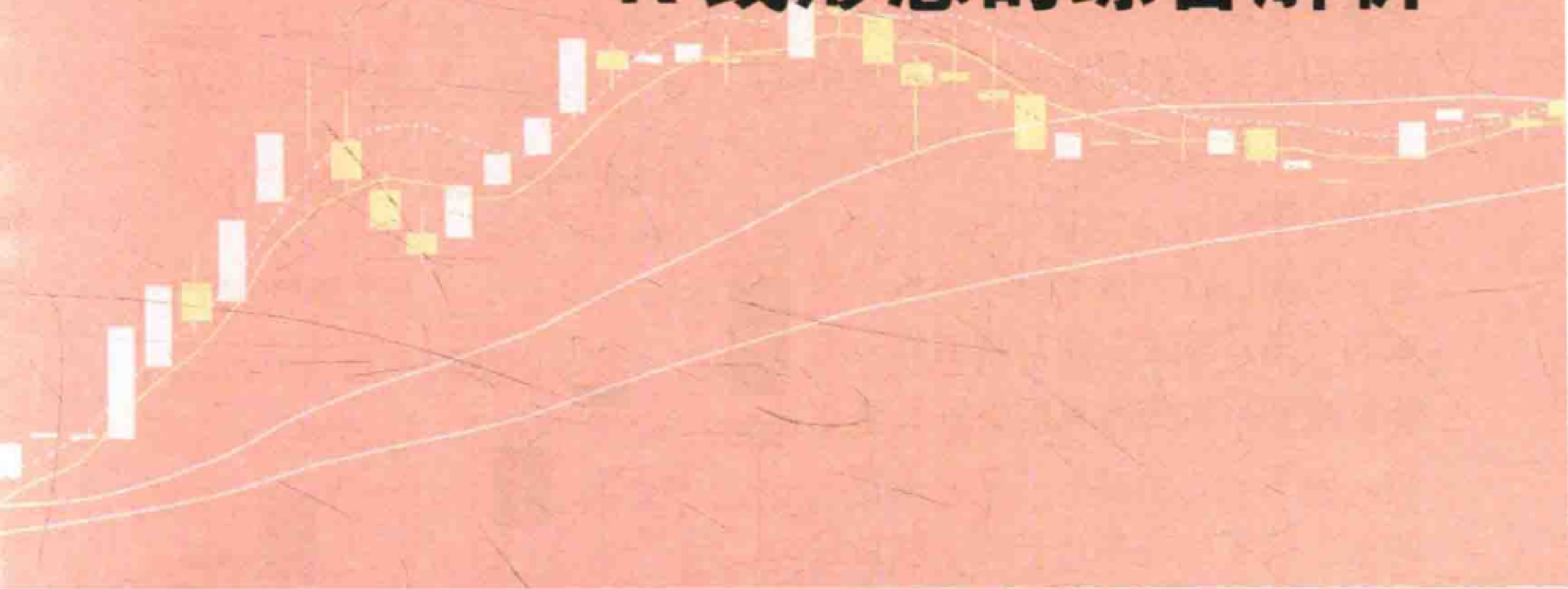
图 7-3　山东矿机的底背离

背离的次数越多，见顶或见底的可能性也就越大。一般来说，如果背离次数达到三次以上，则见顶或见底的概率就相当高。

背离走势可见于各种时间周期的图形中。尤以日线和周线等中长期走势图形中出现的背离更为可靠。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第8章 K线形态的综合解析



要想用K线解读市场，我们就要先了解每一种K线所代表的市场含义，然后才有可能了解当下的市场，并据此研判未来市场的可能走向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低，10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.1 了解 K 线形态的含义

传统的蜡烛图分析方法将看涨看跌的 K 线语言归纳为数十种特定的 K 线组合，每种组合都有一个很容易引发涨跌联想的名字。但在实际使用中，我们却发现这些 K 线组合对于市场方向的指引常常充满了不确定性。

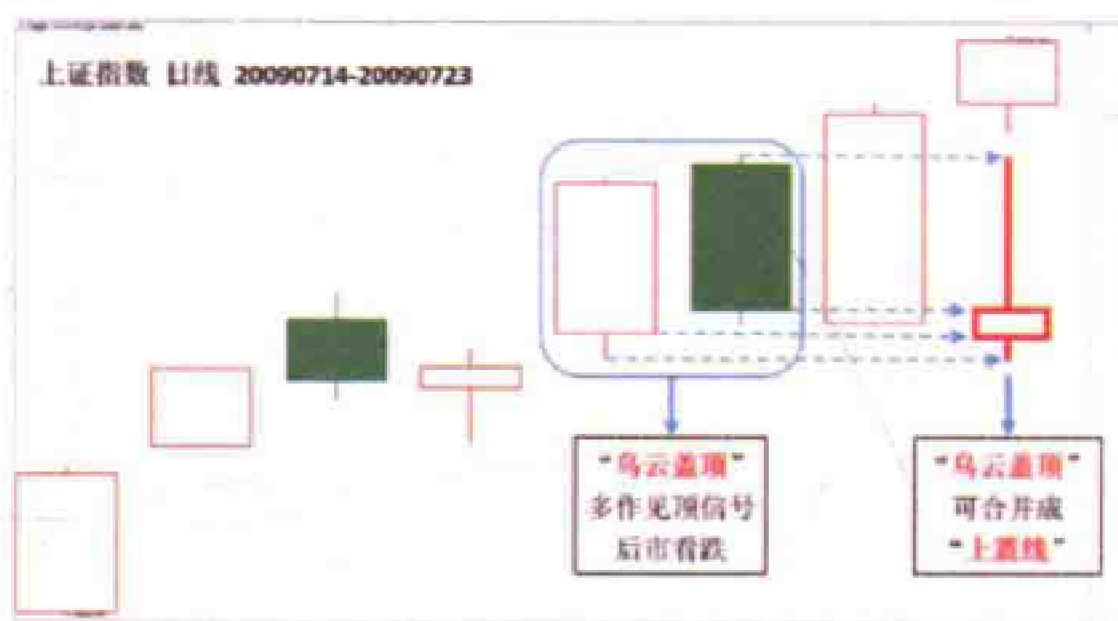


图 8-1 “乌云盖顶”失败形态

比如，由一阳一阴两根 K 线组成的“乌云盖顶”通常被当作一个非常重要且较为常见的看跌反转信号，如图 8-1 所示。“乌云盖顶”的第二根 K 线应高开于第一根 K 线的最高价之上，收盘价应大幅回落并深入到第一根 K 线实体部分一半以下，否则分析意义不大。但在实际的市场表现中，“乌云盖顶”却常会让人感到迷惑和无所适从。

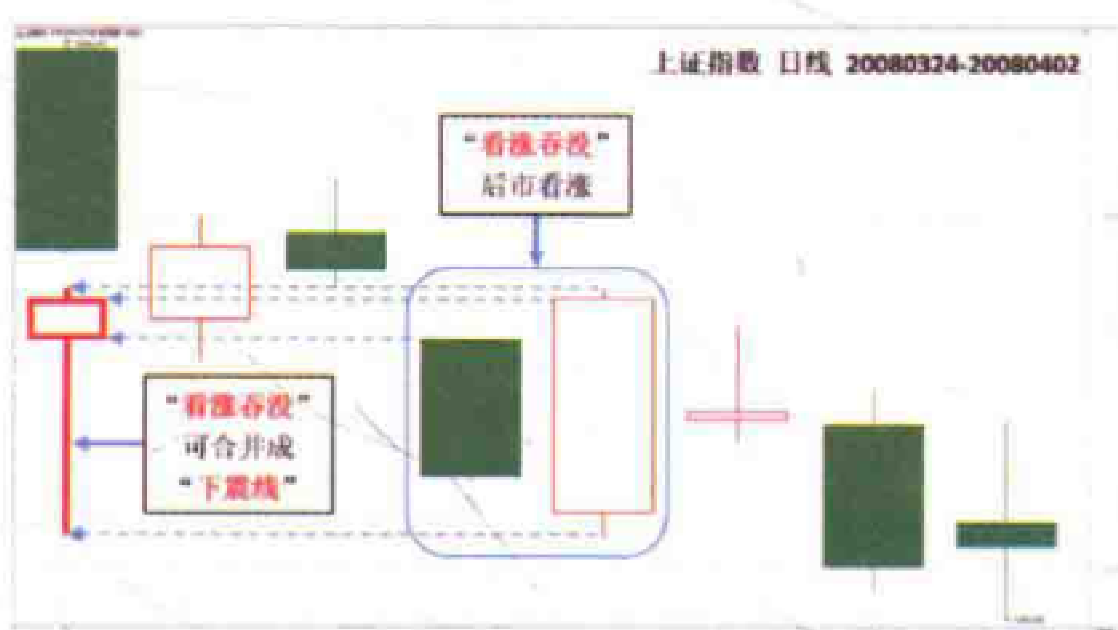


图 8-2 “看涨吞没”失败形态

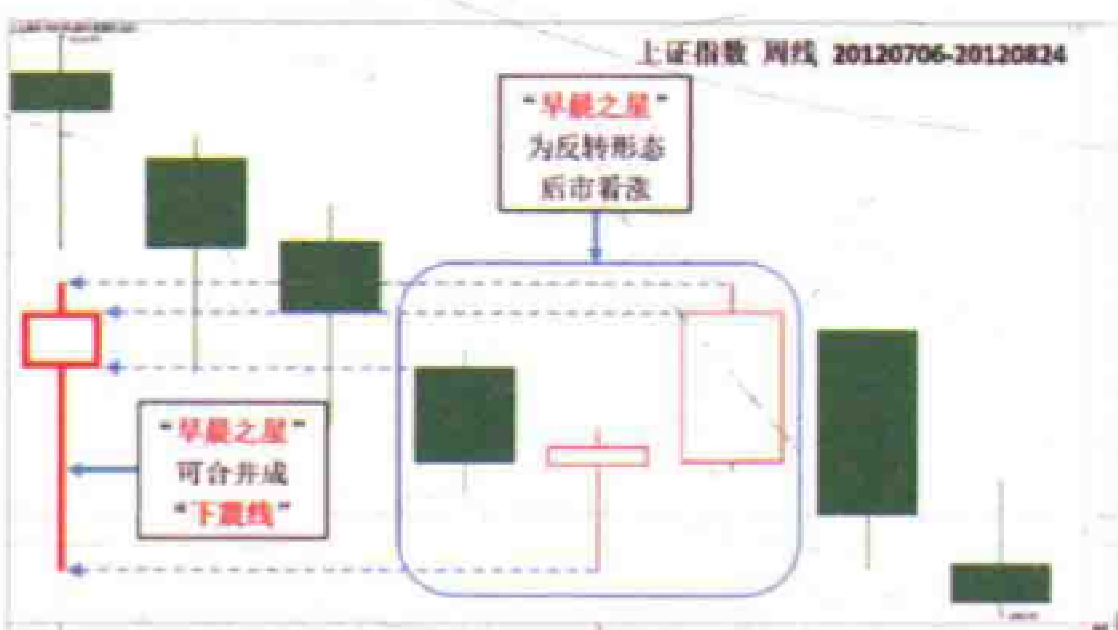


图 8-3 “早晨之星”的失败形态

同样的情况也出现于“看涨吞没”形态，如图 8-2 所示。“看涨吞没”第二根阳线的实体部分是完全包住第一根阴线的实体部分的，形如“吞没”，因后市看涨，故名“看涨吞没”。但事实上，当“看涨吞没”形态出现后，市场的后续走势却并不总是“看涨”，“看跌”的情况也时有发生。

其他诸如看涨的“早晨之星”（见图 8-3）、看跌的“黄昏之星”等常见形态，其失败的例子也并不鲜见。

格列高里 · 莫里斯（Gregory L. Morris）在《蜡烛图精解——股票与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货交易的永恒技术》一书中，对全部四十余种 K 线形态的准确率做过计算机统计，结果显示：**“如果在未知市场趋势的前提下，无论是反转形态还是持续形态，它们对市场预测的准确率都不会高于 50%。”**

莫里斯先生的这个结论并不令人感到意外，因为这跟我们运用传统 K 线形态分析的实际感受是相吻合的。这种结果的出现其实完全是预料之中的。

首先，传统的 K 线形态分析只是单纯地对由部分价格数据形成少量 K 线进行解读，因此这种解读事实上并不完善。因为市场的原始交易数据不仅有价格，还有成交量。成交量反映了市场分歧的程度，是最重要的市场语言。因此无视成交量的 K 线解读，自然也就难以还原和解释真实的市场了。

其次，传统的 K 线形态分析忽视了 K 线组合所处的 K 线环境对其所施加的影响。每一个 K 线组合都不是在“环境”之外孤立存在的，在它们之前还有很多其他的 K 线，这些 K 线与 K 线组合之间无疑是相互作用和相互关联着的，而这些作用和关联的影响力有时必须要借助于某种技术指标才能做出分析判断。因此，忽视了 K 线环境和相应技术指标辅助的传统 K 线形态分析难以提高准确率也就可以理解了。

佛法讲“诸行无常”，所有事物的运行都是无常变化的；易有三训，曰“简易、变易、不易”，所谓大道至简，唯万物皆变的规律不变。传统的 K 线形态分析试图将某种 K 线组合定式化的努力违背了“诸行无常”和“万物皆变”的哲学思想，并使自己陷入到孤立、静止和片面的形而上学的泥沼之中。

因此，要想对 K 线语言进行有效的解读，就应当充分利用完整的交易数据，并将 K 线置于它所处的大环境之中进行研判。不但要分析 K 线或 K 线组合本身的含义，还要考虑环境因素和成交量对其所施加的影响，必要时还要借助相关技术指标来辅助我们研判 K 线与环境因素之间的作用和关联。

传统的 K 线形态尽管有数十种之多，但归纳起来无非就是看涨和看跌形态两大类。将这两类形态的 K 线合并，无外乎行进线和震荡线。

价格运动始终是以行进和震荡这两种形态进行的。行进之后必有震荡，震荡之后必有行进。而所谓的交易机会，实际上就是价格进入或保持行进状态的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

K 线形态分析就是要对行进和震荡形态中多空力量的消长变化进行深入研究，以期尽早发现优势一方，并在确认优势方获胜后尽早加入行进队伍。

8.2 震荡线

根据影线所处的不同位置，震荡线可分为上震线、下震线和震荡线三大类，其中每一类又根据实体的颜色和大小不同分为阳线、阴线和星线三小类。

震荡线代表着多空双方对于行进方向的意见分歧和争夺，而争夺的激烈程度可通过研究震荡线的构造过程来分析判断。震荡线出现在哪里，就表示哪里出现了市场分歧。

震荡皆起于行进方向的反转。其中多数反转均属于小级别的短期反转，也就是在短期反转后就能重新回归到震荡发生前的行进方向；但是，有些小级别的反转却会引发“蝴蝶效应”并导致大级别的长期反转发生，如图 8-4 所示。通常，我们无法判定哪根震荡线只会引发小级别反转，而哪根又会引发“蝴蝶效应”导致大级别反转。因此我们只能认真对待每一根震荡线及其后续走势。

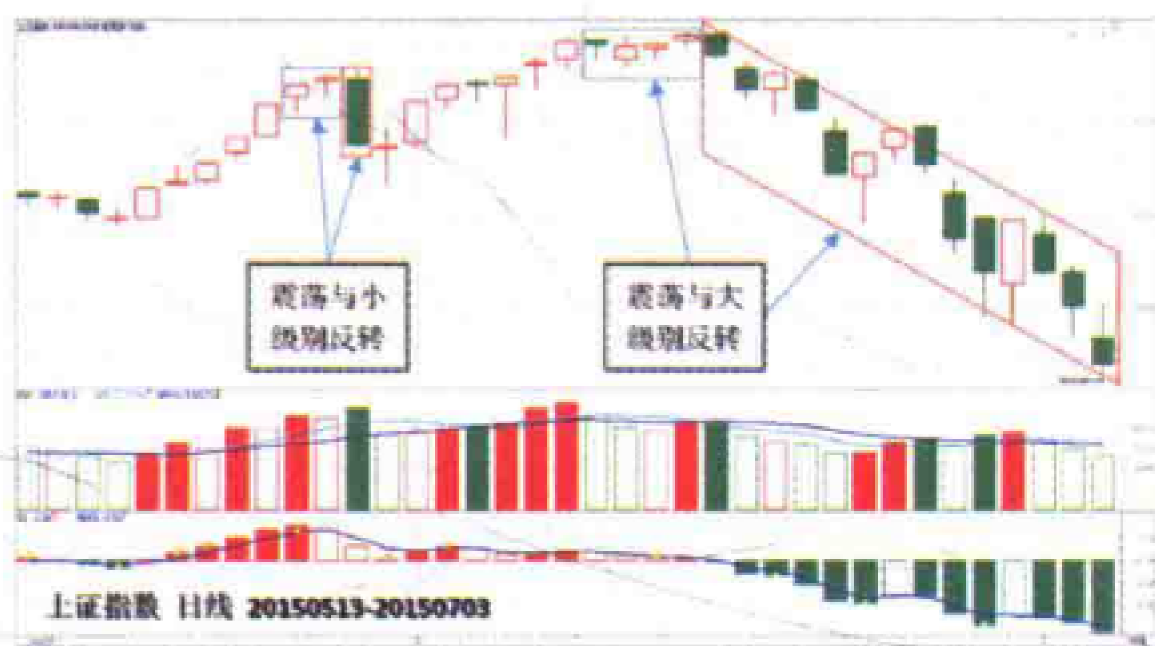


图 8-4　震荡与反转

尽管可能有很多次的后续走势证明你的谨慎是完全多余的，但是你仍然要将“谨慎”进行到底。只要你决定进入股市，你就应该将“谨慎”完全肉体化为本能。

就像杰西·利弗莫尔在《股票大作手回忆录》中所说的：“当我看见一个危险信号的时候，我不跟它争执。我躲开！几天以后，如果一切看起来还不错，我就再回来。我是这么想的，如果我正沿着铁轨往前走，看见一辆火车以每小时 60 英里的速度向我冲来，我会跳下铁轨让火车开过去，而不会愚蠢地站在那里不动。它开过去之后，只要我愿意，我总能再回到铁轨上来。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只有这样，你才能保证在“万一”市场发生彻底反转时能够采取相应的对策，而这一对策，很可能会救了你的“性命”。

事实上，市场发生大逆转的概率，要远远高于“万一”。

8.2.1 上震线

上震线的影线主要分布在 K 线的上部，实体部分的长度相对上影线而言明显较小，下影线很小或缺失。

上震线显示多方在开盘后曾有向上攻击的动作，但在最高价处遭到空方反击后开始回撤。进行反击的空方在开盘价上方受到多方的抵抗并收盘于此，这就是上震阳。

有时候，空方力量较强，多方难以抵抗空方的反扑，双方在开盘价或接近开盘价处收盘，K 线实体为线形或接近线形，这就是上震星。

如果空方的强力反击不仅使得多方失守开盘价，更使双方交战区域行至开盘价的下方，并收盘于此，这就是上震阴。

上面三种上震线都表明价格在上行过程中市场的分歧逐渐加重，空方的强力反击使多方上行受阻并且无功而返。上震线主要是空方在显示自己的存在，其中上震阳的空方力量最弱，上震阴的空方力量最强。

上影线部分的价格走势越多反复，则表明多空双方在那里的争夺越激烈，该区域的支撑阻力作用越显著。

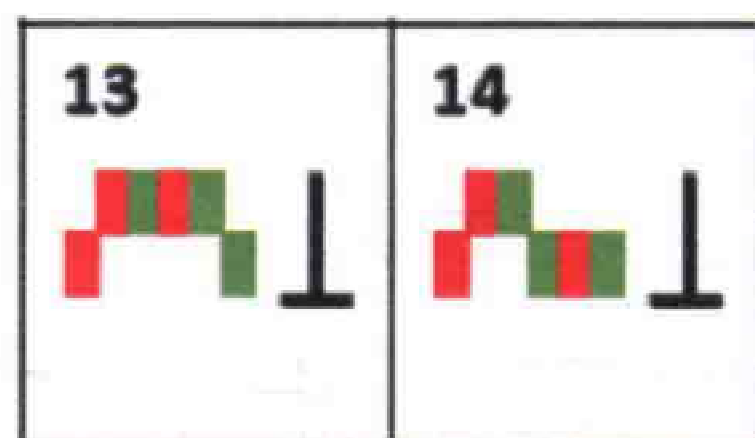


图 8-5　形同神异的上震星

即便是外形相同的上震线，其所表示的市场含义及对后市走势的影响也可能是不同的。比如六十四卦太极 K 线图（图 8−5）中的 13、14 号，就是外形完全相同的两根上震星，但是这两根上震星的意义却因形成过程的不同而不同，如图 8−5 所示。

从 13 号的形成过程看，多方在开盘后即向上攻击，初时并未受到空方的任何抵抗。但在继续上攻时，则遇到空方反击。多空双方遂在上影线的上半部分展开激烈争夺。最后多方败下阵来，而空方则乘胜追击，一举收复被多方攻占的所有阵地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13 号线的震荡区域主要集中在上影线的上半部分，随着最后多方的溃败和空方的攻击，事实上已经为后市的价格运动指明了方向。尤其当整个过程中呈现出多方攻击逐渐缩量、而空方攻击逐渐放量的状态时，后市继续向下攻击的倾向就会更加明确，如图 8-6 所示。

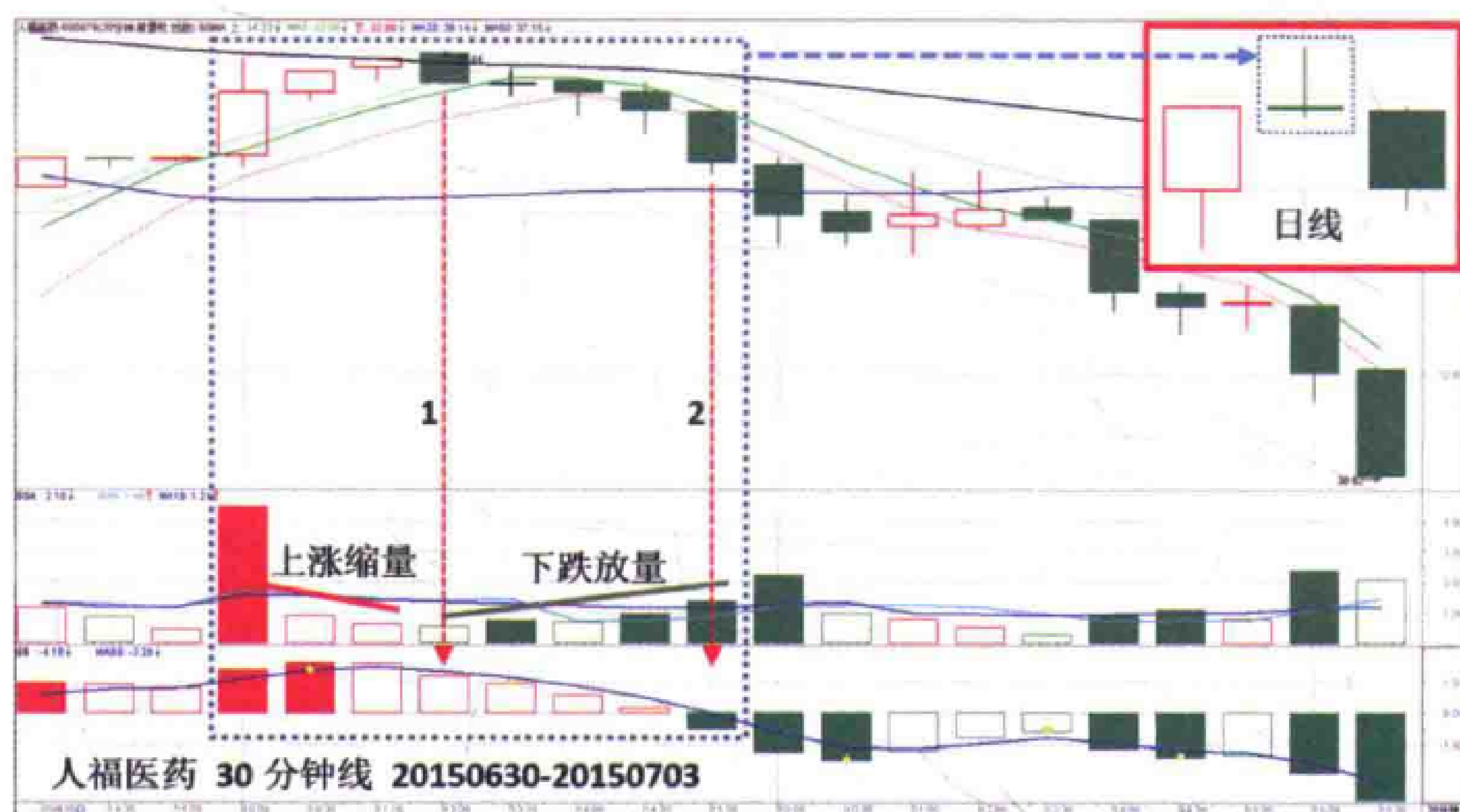


图 8-6 “看跌”上震星

图 8-6 中左侧蓝色虚线框内共有八根 K 线，是人福医药 2015 年 7 月 1 日当天的 30 分钟 K 线图，其走势与上述 13 号线的构造过程类似。由这八根 30 分钟 K 线合并而成的日 K 线就是图中右上角红色实线框内的上震星。

与 13 号线一样，图 8-6 中的 30 分钟分拆图显示，日线上震星的多空争夺也是主要集中在上影线的上半部分。之后多方溃败，空方乘势追击。从分拆图中可见多方在上攻中的 K 线实体逐渐缩小，而下影线则逐渐拉长，同时伴以缩量行为，表明多方在上攻中遇到的空方抵抗越来越强，多方因而变得小心谨慎起来；而空方在攻击中渐次放量，表明空方攻击的决心越来越强。蓝色虚线框之后的走势便以多方彻底溃败而告终。

在图 8-6 的蓝色虚线框内，有红色的竖虚线标识的 1 号和 2 号两处卖点。其中，1 号卖点之前的 K 线已显示有多方走弱的迹象：一是阳线实体逐渐变短；二是下影线逐渐拉长；同时在上攻中呈现出明显的缩量特征，表明多方上攻意愿不足；而三三指标则显示多方优势开始持续减弱。此时，一根几乎光头光脚的阴线将前一根小阳线完全吞没，同时击穿均线上轨，于是第一个卖出信号出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有些人可能会觉得 1 号卖点未必可靠，因此希望等待下一个更确定的卖出信号出现之后再行动。那么，当 30 分钟 K 线走到当日收盘前最后半小时的时候：已经连跌了五根 K 线；均线下轨已经持续两个周期被击穿，而且最后一根阴线的实体显著增大，下影线明显缩短；同时在下跌过程中，成交量明显放大；三三指标显示多方优势在持续减弱之后，局面已由多方占优转为空方占优。于是 2 号卖点出现。当日收盘前几分钟，在走势大局已定的情况下，就应该在交易最终结束前果断离场了。因为这样的走势，次日低开低走已成大概率事件。

现在我们再来看图 8–5 中 14 号 K 线的形成过程。多方在开盘后即向上攻击，初时并未受到空方的任何抵抗。但在继续上攻时，则遇到空方反击。在空方的反击下，多方回撤到开盘区域，并在这里与空方展开激烈争夺。在这种情况下，后续可以演绎出不同的走势：当多空双方势均力敌时，后续走势将延续震荡直到双方分出胜负；当交战一方取得明显优势时，那么优势方会倾向于在后续走势中继续扩大自己的优势，如图 8–7 所示。

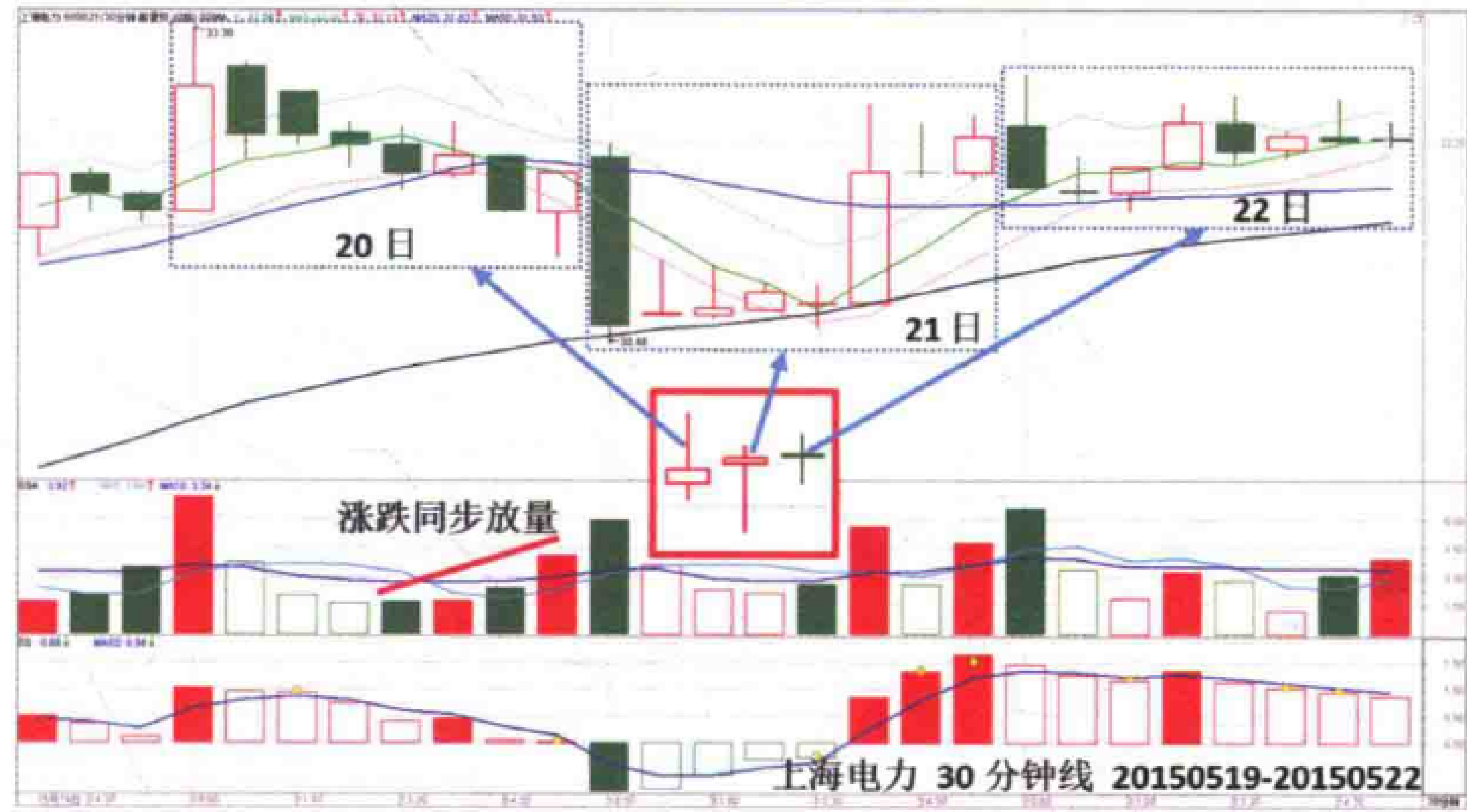


图 8-7 “观望”上震星

图 8–7 中左侧蓝色虚线框内的 8 根 K 线，是上海电力 2015 年 5 月 20 日的 30 分钟 K 线，其走势与图 8–5 中 14 号线的构成过程如出一辙。从 20 日下午的走势（框内后四根 K 线）以及涨跌同步放大的成交量可以看到，多空双方的交战愈演愈烈。尽管空方不断扩大战果，但多方的抵抗也很顽强，双方胜负殊难定论。此时便不应轻易出手，宜保持观望。其后续两天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的走势果然继续维持震荡格局。

至于 21 日开盘 30 分钟的走势，则延续了多空双方前日的争夺。股价之所以大幅回落，是因为在 20 日 14：00 ～ 15：00 的走势中，三三指标显示多方优势已极度微弱，因此才会有次日开盘后的空头肆虐和多方的短暂溃败。但随后多方即组织起有效的抵抗，并在 21 日下午反击成功。但总体而言，21 日多空双方仍处于势均力敌状态，故 22 日继续维持震荡走势。

如果 14 号线在形成过程中呈现价涨量增、价跌量缩的状况，同时三三指标显示多方力量由弱转强或者空方力量由强转弱，那么后市走势就很可能是另外一番景象了。

在图 8–8 中，我们可以看到蓝色虚线框内始终贯穿着上涨放量、下跌缩量的特征。有人可能会因为框内 1 号 K 线的“下跌”放量而对此提出异议。但事实上，1 号 K 线与其前一根 K 线的收盘价相比，只有小到可以忽略的价格变动，所以不能用“下跌”来定义 1 号 K 线。实际上 1 号 K 线是相当典型的下震星，放量的下震星表明空方在向下攻击的过程中受到了多方的激烈抵抗。而这一结论可以从 1 号 K 线的 5 分钟分拆图中得到证实，如图 8–9 所示。

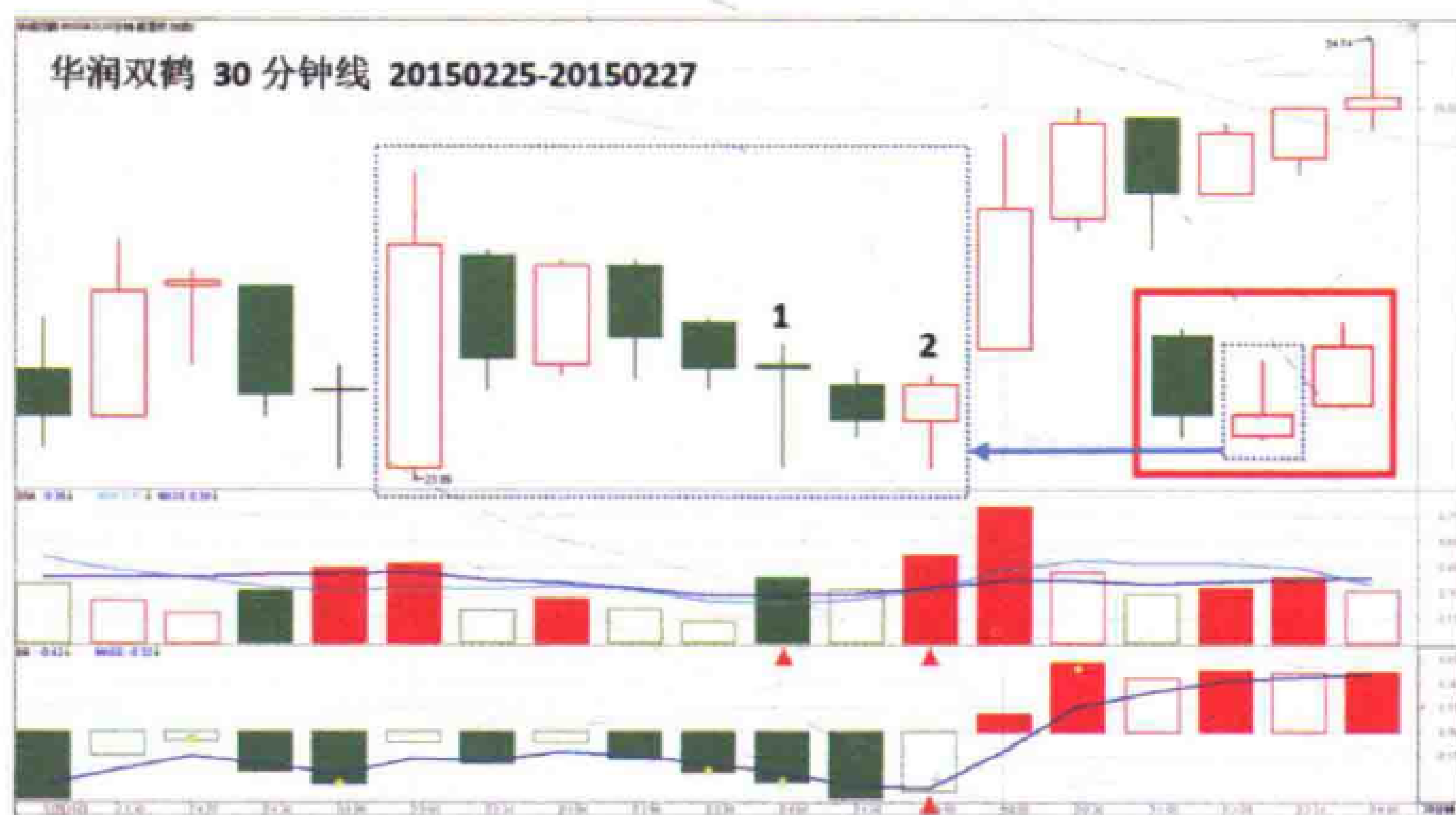
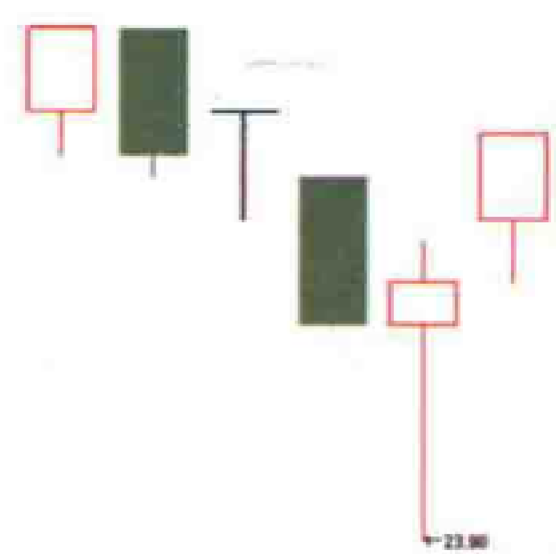


图 8-8 “看涨”上震星

从图 8–8 中的 2 号 K 线处可以看到显著的放量，这充分显示了多方上攻的决心。同时三三指标显示空方优势由持续增强转为减弱，于是次日高开高走便成为较大概率事件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事实上，无论是上述 13 号线还是 14 号线，当形成过程不同以及对应的成交量呈现不同的变化时，其后续走势都可能会随之产生不同的变化。这就是传统 K 线形态分析为什么准确率不高的原因所在。



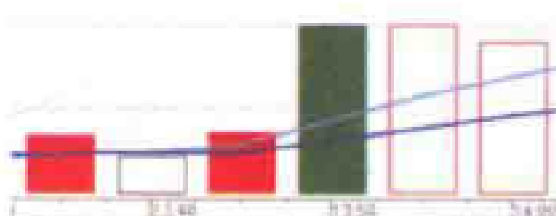


图 8-9　1 号 K 线的 5 分钟分拆图

8.2.2　下震线

下震线的影线主要分布在 K 线的下部，实体部分的长度相对下影线而言明显较小，上影线很小或缺失。

下震线显示空方在开盘后曾有向下攻击的动作，但在最低价处遭到多方反击后开始回撤。进行反击的多方在开盘价下方受到空方的抵抗并收盘于此，这就是下震阴。

有时候，多方力量较强，空方难以抵抗多方的反扑，双方在开盘价或接近开盘价处收盘，K 线实体为线形或接近线形，这就是下震星。

如果多方的强力反击不仅使得空方失守开盘价，更使双方交战区域行至开盘价的上方，并收盘于此，这就是下震阳。

上面三种下震线都表明价格在下行过程中市场的分歧逐渐加重，多方的强力反击使空方下行受阻并且无功而返。下震线主要是多方在显示自己的存在，其中下震阴的多方力量最弱，下震阳的多方力量最强。

下影线部分的价格走势越多反复，则表明多空双方在那里的争夺越激烈，该区域的支撑阻力作用越显著。

即便是外形相同的下震线，其所表示的市场含义及对后市走势的影响也可能是不同的。比如六十四卦太极 K 线图（图 4–5）中的 44、51 和 52 号，就是外形完全相同但过程颇有不同的下震星。如果配合不同的成交量组合，其后市走势也会相应的有所不同。

在图 8–10 中，股价先是从 8 元附近上攻至接近 14 元的高位，然后从 2015 年 1 月初开始，进行了长达 9 周的回调整理。股价在 25 周线上方获得明显支撑后开始显著放量上攻至前期高点附近，走出带较长上影线的阳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线“A”，之后在 A 的上影线区域走出一个震荡小阳线“B”，然后继续在 B 线区域走出一根微跌的下震星“C”。



图 8-10 令人犹疑的下震星

由于 B、C 的成交量均显示为空心柱体，因此我们知道这两周是缩量状态，但成交量萎缩的幅度并不大，属于带量运行状态。

同时三三指标显示，先是 A 线的空方优势快速减弱，紧接着是 B、C 两线的多方优势开始加强，但指标线上的黄点显示，多方优势加强的速度在 B、C 两处持续减弱。

将上述现象进行综合分析后，我们不难发现：股价在上攻的过程中，明显受到了来自前期高点区域的阻力，股价因而在阻力区下方的 B、C 两线处进行带量的横盘整理。因为成交萎缩并不明显，因此多空双方的争夺相当激烈。那么胜负的天平究竟会倒向多空哪一方呢？作为市场参与者的我们，应当采取何种操作策略呢？是离场观望？还是持股待涨？抑或择机进场吸纳？从周线的下震星 C 这里，暂时难以得到较为确定的答案，因为我们并不清楚下震星 C 的多空力量对比状况究竟如何。为了搞清楚这一点，我们需要将这根周线的下震星分拆，进一步查看同期的日线走势。

现在，将下震星 C 用日线图分拆为 5 根 K 线，用 1 ～ 5 的数字分别代表从周一到周五的走势，如图 8-11 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

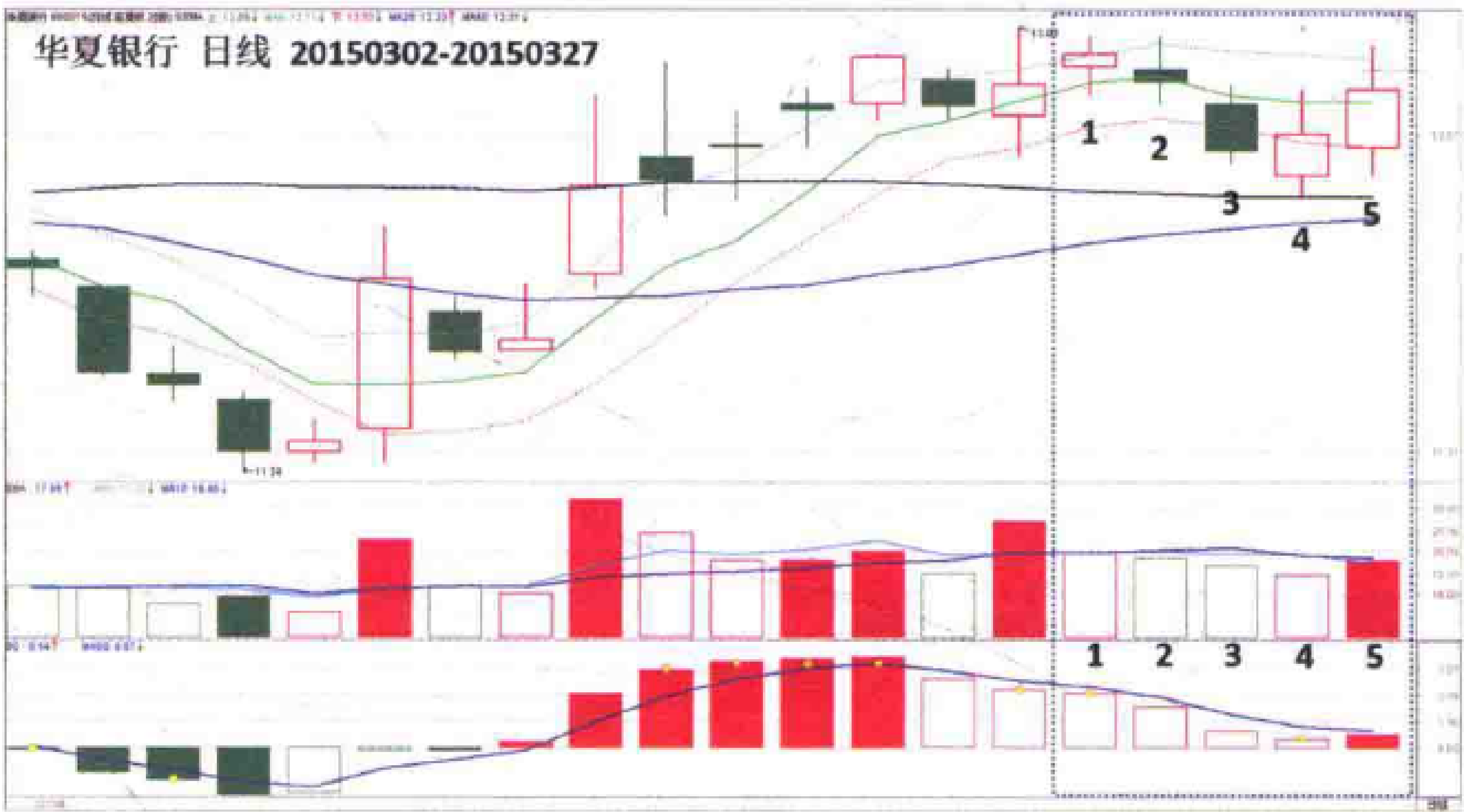


图 8-11 下震星的分拆

由图 8-11 可见，周一到周五的走势以震荡线为主，上涨的量明显多于下跌的量。尤其是周五的走势，虽然上影线较长，显示上方压力较大，但成交量放大明显，也表明了多方上攻的决心。而在图中这 5 根 K 线之前的上涨走势中，上攻放量、盘整和下跌缩量的态势甚为明显，因此局势明显处于多方掌控之中。而周五的三三指标显示多方优势在持续减弱后已经在周五重新增强，表明次日多方继续震荡上行的概率极大。也就是说，图 8-10 中的下震星 C 是一个看涨下震星。由图 8-12 可见，在下震星 C 之后，华夏银行果然是越走越强。

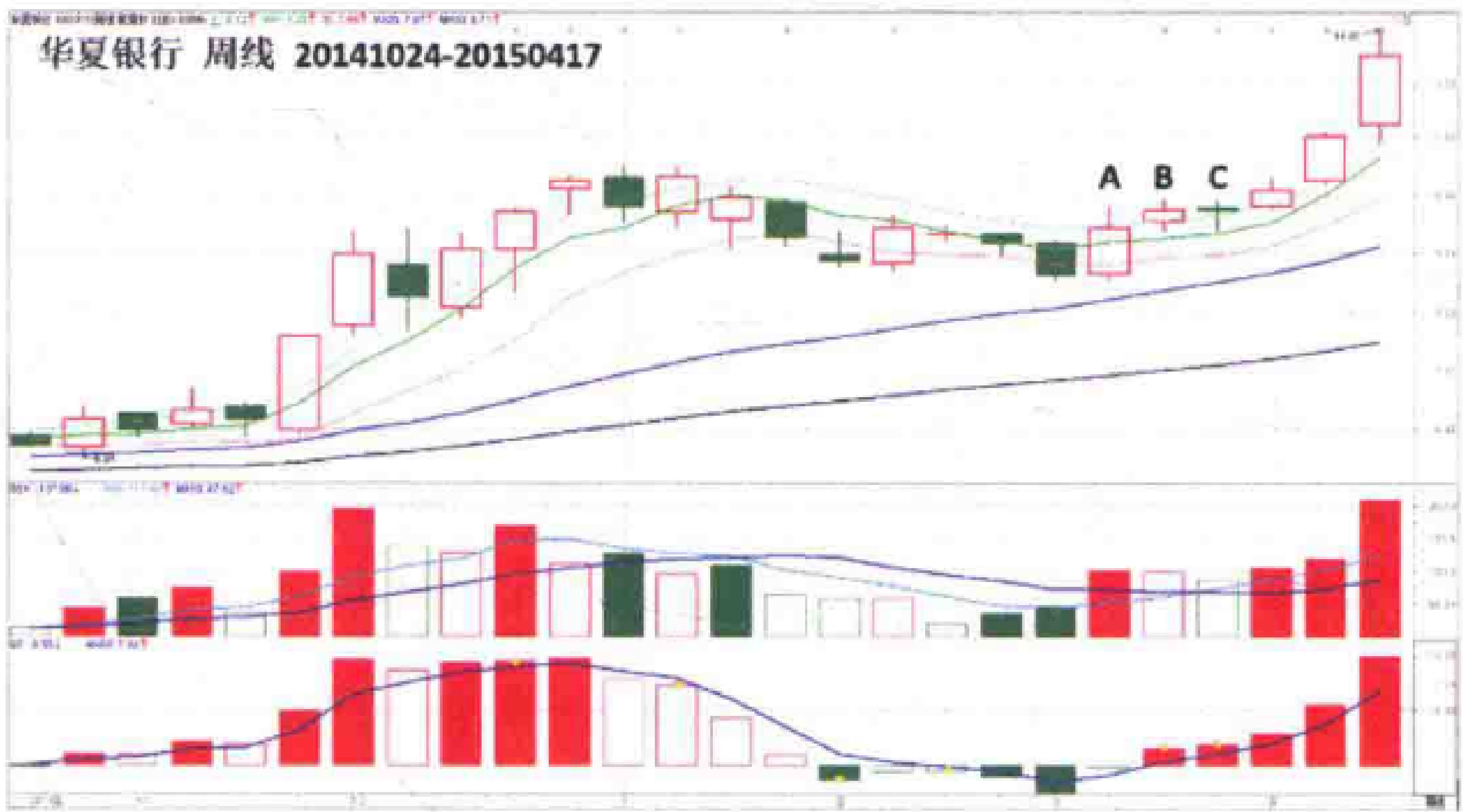


图 8-12 华夏银行看涨下震星的后市

当然，并不是所有的下震星都是看涨的，后市看跌以及延续震荡走势的情况也多有所见。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比如图8-13中就同时有看涨“下震星1”和看跌“下震星2”。通过“下震星2”的日线分拆图可以看到：“下震星2”在构造过程中呈现出极为明显的下跌有量、上涨缩量的态势；虽然多方在下影线部分的努力导致空方优势有所减弱，但并未扭转空方占优的局面，多方只不过是营造了一个小小的反弹而已。因此，股价在“下震星2”之后出现大跌也就不足为奇。

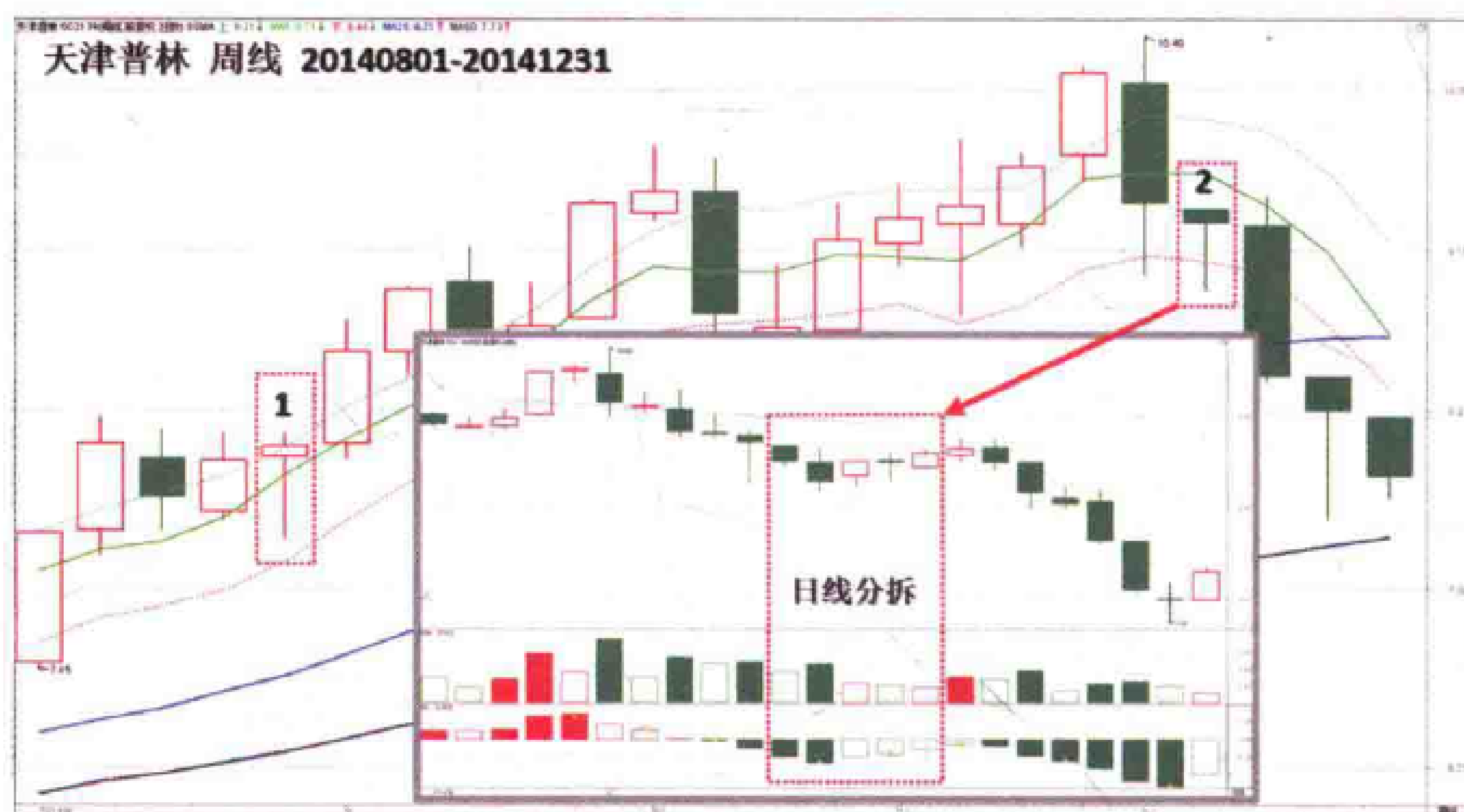


图 8-13 天津普林周线看跌下震星

8.2.3 震荡线

不同于上震线和下震线，震荡线的影线基本上均匀地分布在K线的上部和下部，实体部分的长度相对上下影线而言明显较小，上下影线长度大体相当。

震荡线显示多空双方在开盘后即展开争夺，双方轮流向对方阵地发起攻击，但均在对方阵地的纵深处遇到有效抵抗，双方遂围绕开盘价展开拉锯战。至收盘时，如果多方占优，价格收于开盘价的上方，形成一个较短的阳线实体，就是震荡阳；如果空方略胜一筹，价格收于开盘价的下方，形成一个较短的阴线实体，就是震荡阴；如果双方势均力敌，价格收于开盘价或其附近，使阳线实体呈线形或接近线形，就是震荡星。

多空双方在震荡线区域的争夺越激烈，该区域的支撑阻力作用越显著。

即便是外形相同的震荡线，其所表示的市场含义及对后市走势的影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

响也可能是不同的。比如六十四卦太极 K 线图（图 4–5）中的 23、30、31、34、35 和 42 号，就是外形完全相同但过程颇有不同的震荡星。如果配合不同的成交量组合，其后市走势也会相应的有所不同。

图 8–14 所示为南洋股份 2015 年年初的部分日线图。图中走势呈现出明显的上涨放量和回调缩量态势，直到出现 2 月 9 日的缩量震荡星（见图中右侧红色框线），空方似乎才突然失去了继续向下打压的动力。

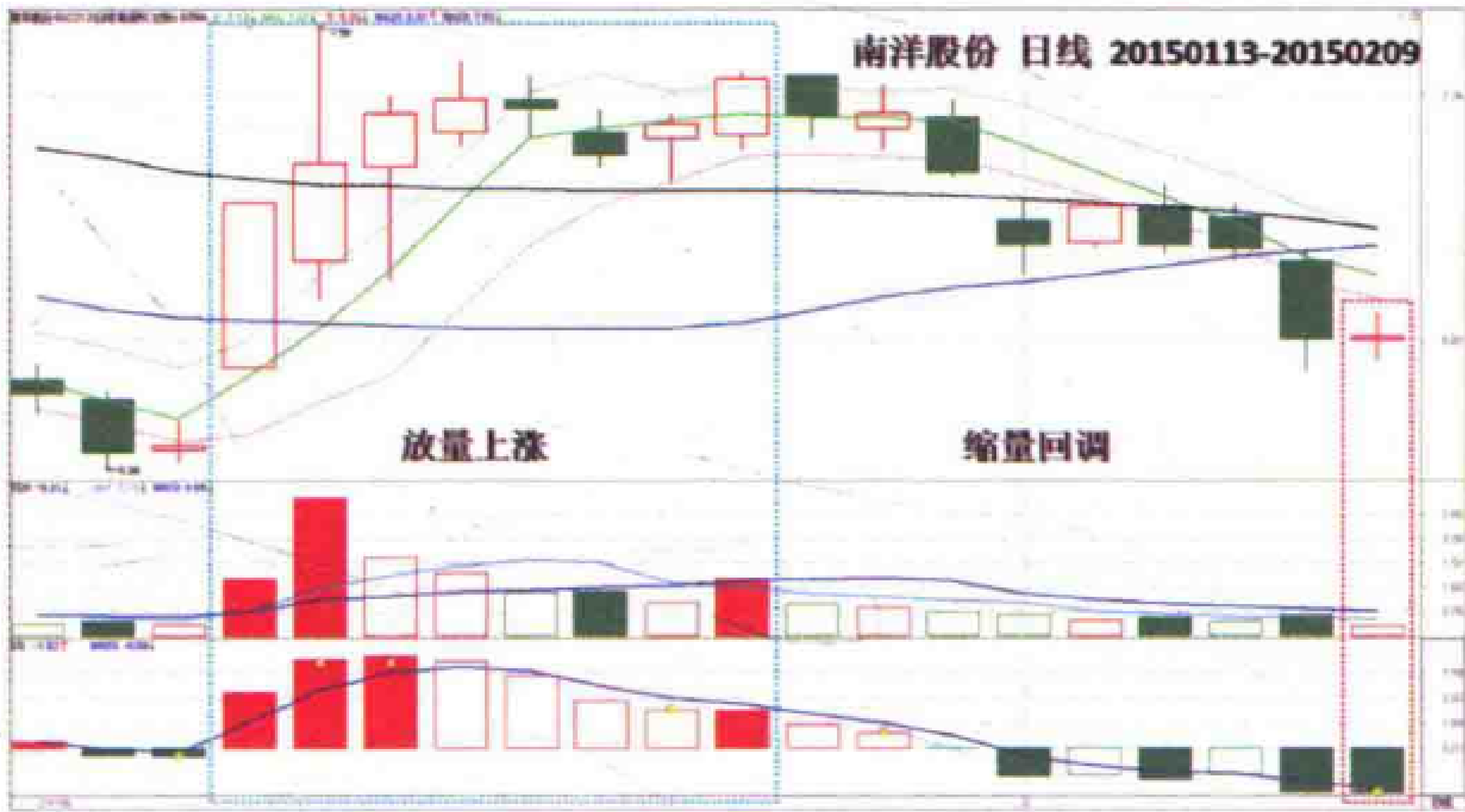


图 8-14　南洋股份的日线震荡星

在整个回调阶段，三三指标明确地指示了市场由多方占优到空方占优的转化。其间多方优势不断减弱，空方优势不断增强。但 2 月 9 日的三三指标上出现黄点，它表明空方优势增长的速度开始减弱，但这仍不足以让我们最终判断后市的走向。为此，我们需要研究这根震荡星的构成，以发现在这一过程中，多空力量的对比和变化趋势，如图 8–15 所示。

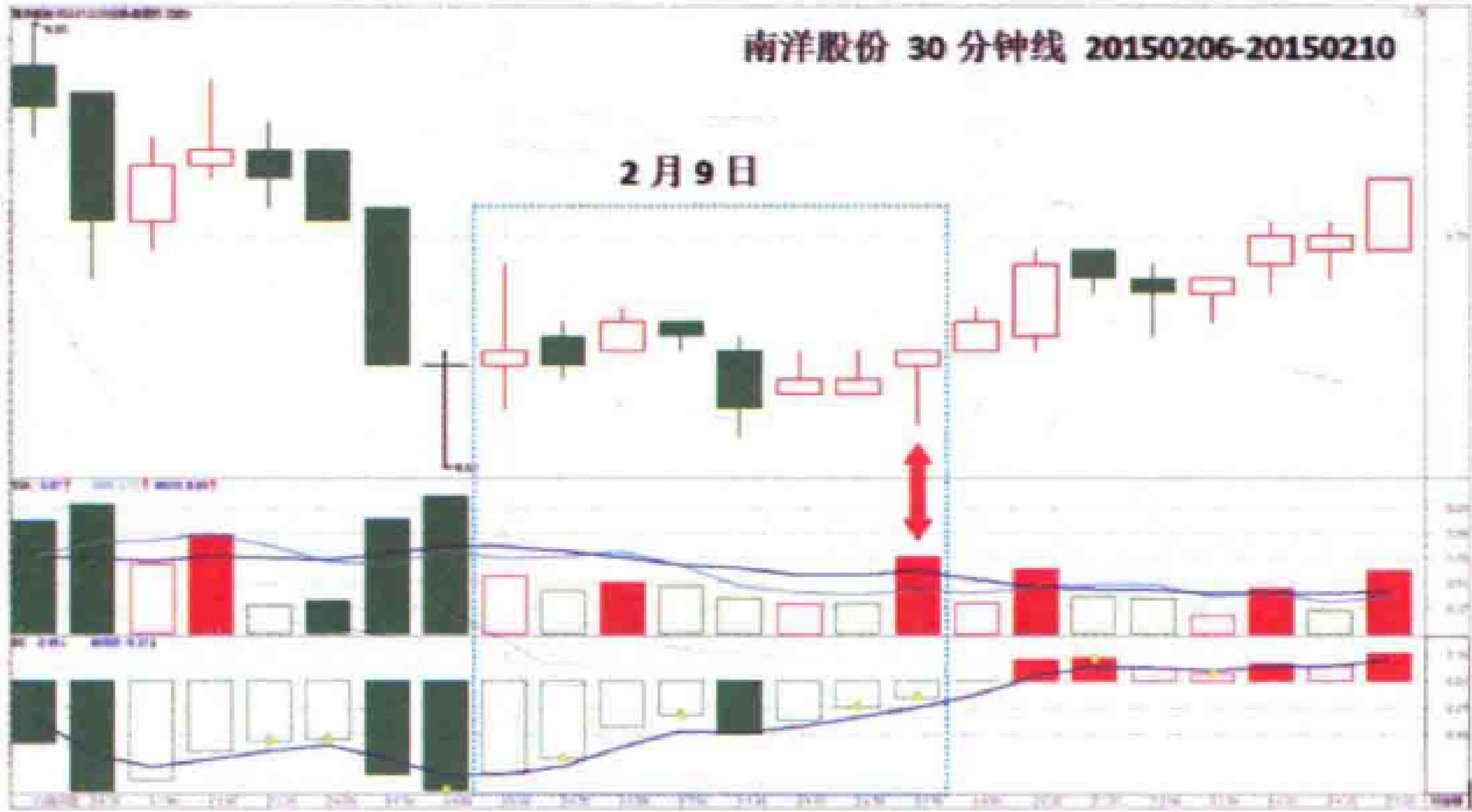


图 8-15　南洋股份震荡星 30 分钟线分拆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 8-15 中蓝色虚线框内是 2 月 9 日震荡星的 30 分钟分拆图。与其左侧前一日的 30 分钟走势比较可以发现，2 月 9 日当天的走势呈现出显著缩量的状态。这通常是筹码开始锁定的信号。也就是说，股价调整到这里，愿意继续卖出的人在迅速减少，市场达致短暂的供需平衡状态，此时供需双方的任何显著变化都会打破这种平衡并导致新的价格运动。也就是说，如果此时空方继续加力抛售筹码，价格就会继续下跌；如果多空双方均不发力，价格就会继续保持横向震荡；如果此时多方发力买入，那么价格就必然会向上运动。那么在这张分拆图里，多空双方是怎样的一种状况呢？

我们看到，在 2 月 9 日的分拆图中，走势基本呈现为上涨有量而下跌缩量的状态；三三指标显示空方优势基本处于持续的减弱当中。尤其是当日最后一根放量下震线，即图中红色双箭头处，已经明确显示了多方在最后的争夺中彻底占据了上风，这就使得次日早盘的上涨成为大概率事件。而之后不断的上涨放量和下跌缩量的走势，使得上涨走势越来越稳固。该股自 2 月 9 日后持续上涨，至 4 月中下旬，涨幅已超过 60%。正是 2 月 9 日这根毫不起眼的缩量震荡星，成为一只引发“蝴蝶效应”的“蝴蝶”。震荡线的重要性由此可见一斑。

图 8-16 所示为启明信息在 2015 年第二季度的部分走势。从图中可以看出股价运动呈现明显的上升趋势，均线系统多头排列，收盘价多数时间都能保持在上轨线的上方，市场呈现明显的强势运行状态。虽然图中多次出现震荡线，但都只是引发了股价小级别的调整，股价向上运动的趋势始终未被改变。6 月 5 日，K 线再度呈现震荡星形态。那么，这颗震荡星是与以往的震荡线一样只是引发毫无悬念的短线调整，还是与以往有所不同？

我们仔细观察这张图，可以发现在 6 月 5 日之前的价格攀升中，共发生了三次明显的盘整。这三次盘整虽然均呈现出逐渐缩量的状态，但盘整 1、盘整 2、盘整 3 的成交量级别却是渐次上升的。这表明在这三次上涨盘整的过程中，资金的流出意愿在渐次增强。而 6 月 5 日的震荡星虽然成交额比前日略有萎缩，但仍然处于三个盘整期中的成交额的最高水平。也就是说，始终有资金在大量流出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

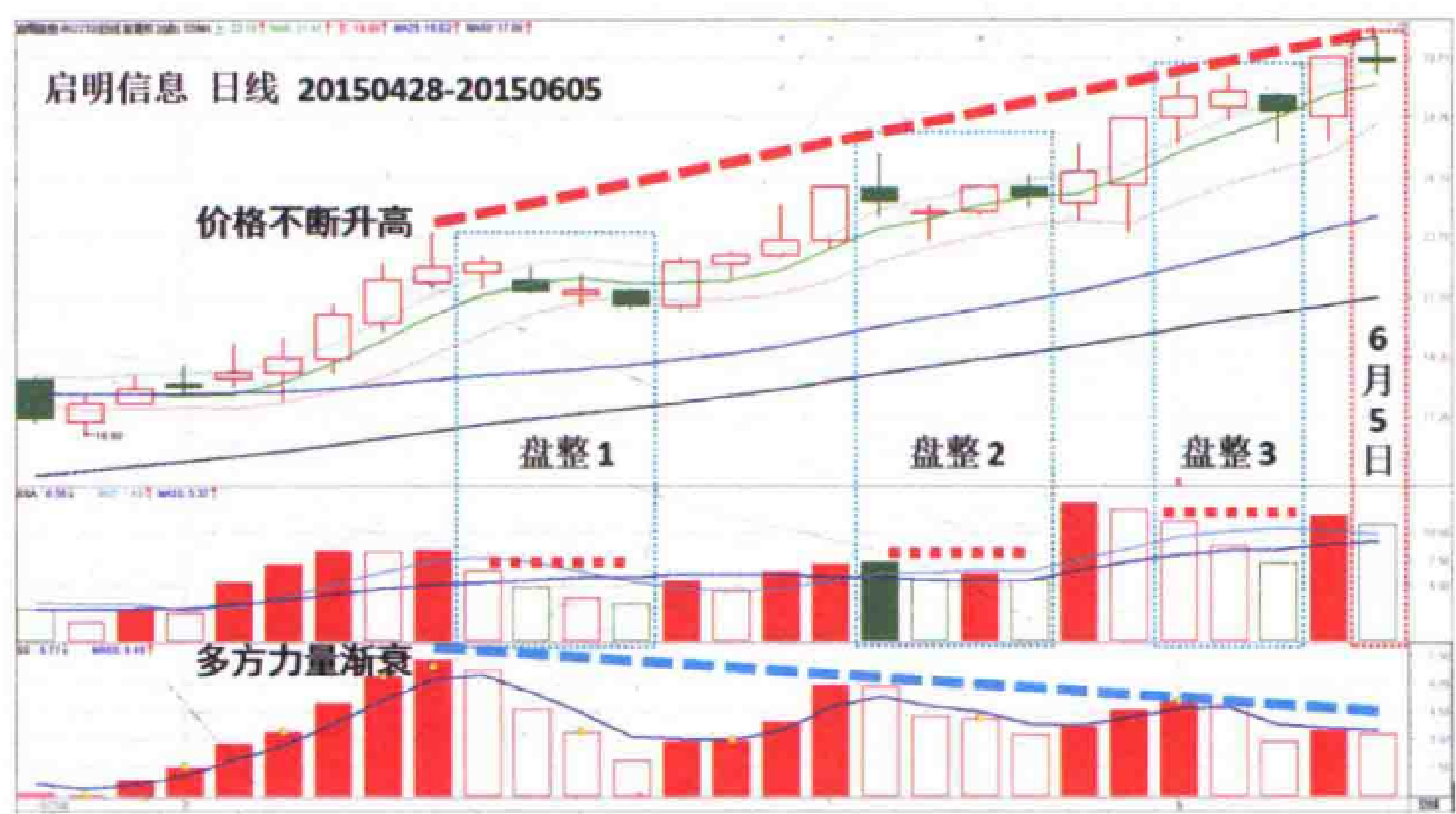


图 8-16　启明信息日线震荡星

另外，在价格不断升高的过程中，三三指标却显示多方优势明显在逐渐衰减。股价的运动趋势与多方力量的变化趋势呈现明显的顶背离。在这样一种背景下出现于 6 月 5 日的震荡星，就必须要引起我们的警觉了。

图 8-17 所示为启明信息 6 月 5 日震荡星的 30 分钟分拆图。现在，让我们一起来认真审视一下这颗震荡星的构造过程，看看这一天究竟发生了什么。

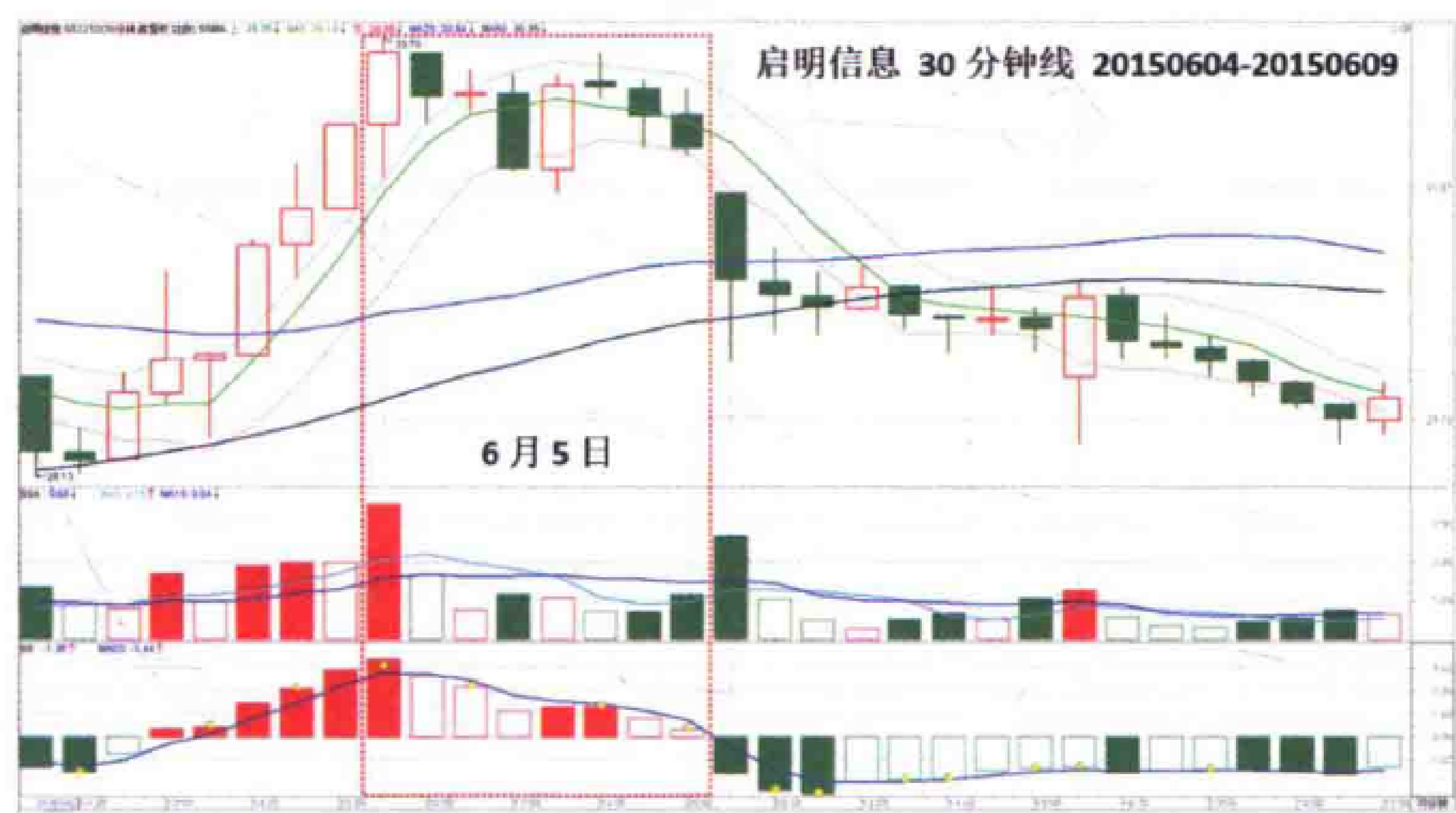


图 8-17　启明信息 30 分钟线震荡星分拆

从 30 分钟分拆图中可以发现，除了开盘后半小时股价放量上涨，在当天其余的时间里，都是以下跌放量而上涨缩量为主，多方主力好像在首轮冲锋中全军覆没一样，突然泥牛入海没了踪影，只剩下小股部队在打游

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低,10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

击战。而当天的三三指标也显示多方优势在当天迅速衰减。收盘前最后半小时的放量下跌，几乎已经注定了次日走低的必然结局。

应该说，启明信息的主力对于大势的把握是相当精准的。该主力在 5 月底已经发现当时的大盘有见顶迹象，于是立即加快了减仓的速度，这就是在图 8–16 的“盘整 2”后突现巨量震荡的原因所在，如图 8–18 所示。

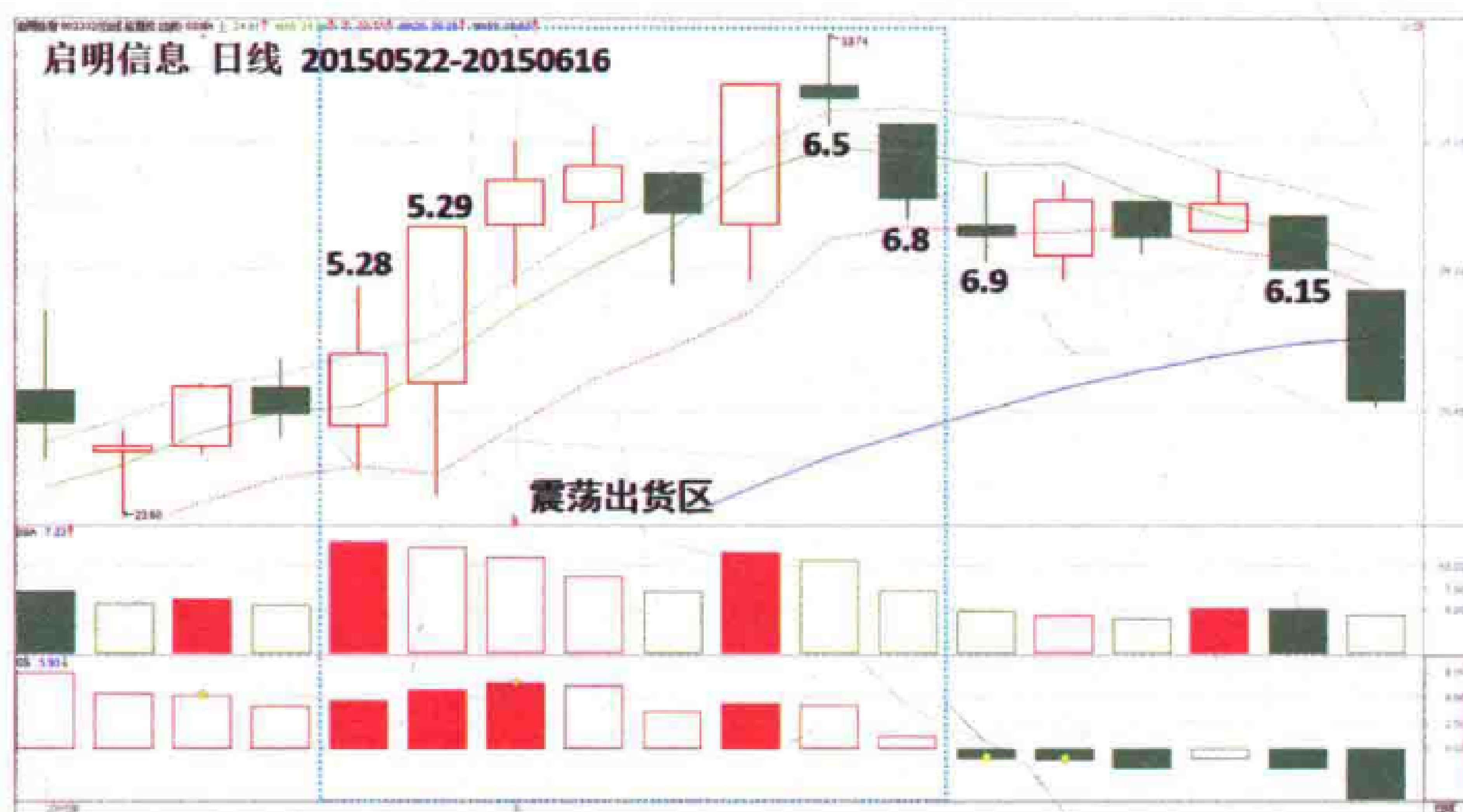


图 8-18　启明信息日线震荡星后市

图 8–18 中蓝色虚线框内的放量震荡区间从 5 月 28 日开始，到 6 月 8 日结束，共计 8 个交易日。

其中 5 月 28 日上证指数暴跌 321 点，跌幅高达 6.5%，为 4 个月内最大单日跌幅。但启明信息主力却逆势大幅拉升，股价一度涨停。启明信息在暴跌市场中的“强势”表现，迅速获得了市场的高度关注，大量跟风资金蜂拥而入，导致当日换手率逾 12%，成交额高达 12.8 亿元，主力借机大举出货。即便如此，当日收盘仍上涨 4.6%。

5 月 29 日，上证指数仍大幅震荡，而启明信息主力继续大量出货，开盘仅十几分钟股价便短暂跌停。之后主力快速拉升股价，市场资金继续“低位”跟风抢入“强势股”。全天股价大幅震荡，但收盘前 20 分钟，主力将股价快速大幅拉升 8 个百分点至涨停板收盘，再次为市场打造了“强势股”形象，当日仍然维持 11% 的高换手率，成交逾 12 亿元，主力继续大举出货。

之后，启明信息主力始终以放量震荡的方式，借助大盘连续冲破 5 000 点和 5 100 点的疯狂与亢奋，一面在盘中通过短暂的快速拉升激发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和维持人气并吸引跟风盘介入，另一面借机大肆出货。

在从 5 月 28 日到 6 月 8 日仅仅 8 个交易日的放量震荡出货期间，启明信息的涨幅为 17.46%，振幅为 40.94%，而换手率则高达 69.77%，成交额高达 81.4 亿元。至此，启明信息的主力基本上已“胜利大逃亡”。而此时，距离大盘开始恐怖暴跌还有 5 个交易日。

6 月 9 日，三三指标翻绿，显示市场已进入空方控制阶段。

6 月 15 日，启明信息跟随大盘破位下行。此后一路下跌，至 7 月 9 日已跌至 10 元附近，而 6 月 5 日的最高价为 33.74 元。

启明信息 6 月 5 日的震荡星向市场发出了最后的警示，但股价会调整到什么程度，仅从这一颗震荡星是无法进行判断的。此时最好的策略就是退出观望，直到确认市场没有危险时再重新入市。

8.3 行进线

行进线是可以有影线的，只不过影线的长度相较实体而言明显较短。

行进线的实体代表着行进方向；影线则代表着多空双方对于行进方向的意见分歧和争夺，而争夺的激烈程度可通过研究影线的构造过程来分析判断。

若影线主要位于开盘价处，而收盘价处的影线缺失或者小至可以忽略不计，则表明多空双方对行进方向的争夺主要发生在股价启动之初，比如光头阳线或光脚阴线。

例如图 8-19 中的光脚阴线，其上影线部分并不算短，表明多方在这里曾发起向上的攻击，但却以失败告终。随后股价回落至开盘价下方并报收于最低点附近，显示空方在争夺中占据完全优势。那么，这根光脚阴线真的是多方完全溃败所致吗？还是多方故意示弱，以败兵诱敌深入以求俘获更多空方筹码的策略呢？为了发现多方的真实意图，我们照例需要将这根周线图中的光脚阴线用日线加以分拆，看看其构造过程到底能透露给我们哪些有用的信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 8-19 光脚阴线

在图8-20中，蓝色框线内的5根K线就是对周线图中光脚阴线的分拆。我们可以看到在蓝色框之前的走势始终呈现出上涨则显著放量而下跌则迅速缩量的态势，这是典型的多方占据优势的状态。蓝色框中的走势尽管从整体上看属于缩量状态，但是仍体现为上涨放量、下跌缩量的态势。框内前三根K线曾作势放量上攻，在遇到空方抵抗后，即快速回撤。空方在攻击中并未明显放量，显示筹码锁定依然较好，资金出局的意愿并不强烈。通过对分拆图的研究，我们发现空方的力量实际上并不像后两根阴线实体所显示的那样强大。事实上，多方在蓝色框之后的红色箭头处，只用了很小的量就成功地阻击了空方的攻击，并形成了长长的上影线。此后多方的次第进攻更显示了空方实际上不过是一只纸老虎。



图 8-20 光脚阴线的日线分拆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尽管光脚阴线在很多时候传递给我们的都是看空信号，但有时候，它也是多方刻意制造的空头陷阱。因此看到光脚阴线的时候别急着恐慌，先把它掰开了、揉碎了，看看里边的空头到底是个什么样子。如果是像图 8-20 那样的纸老虎，那就择机跟多方一起大胆阻击它；如果是真正的狠角色，那就好汉不吃眼前亏，三十六计走为上。

对于光头阳线也是一样，看到了也别马上欢喜，搞不好是个多头陷阱也说不定。一样也要“听其言，观其行”，要仔细分析其构造细节，把握多空力量的变化对比。

若影线主要位于收盘价处，而开盘价处的影线缺失或小至可忽略不计，则表明股价在行进中受阻。若阻力较小，则会延续原先的方向继续行进；若阻力强大，则可能会进入震荡状态或导致行进方向完全逆转，比如光脚阳线和光头阴线。

图 8-21 显示，中州控股从 2014 年 6 月底开始，股价稳步攀升并连续上穿 25 周线和 50 周线，之后出现了一根带有较长上影线的光脚大阳线。

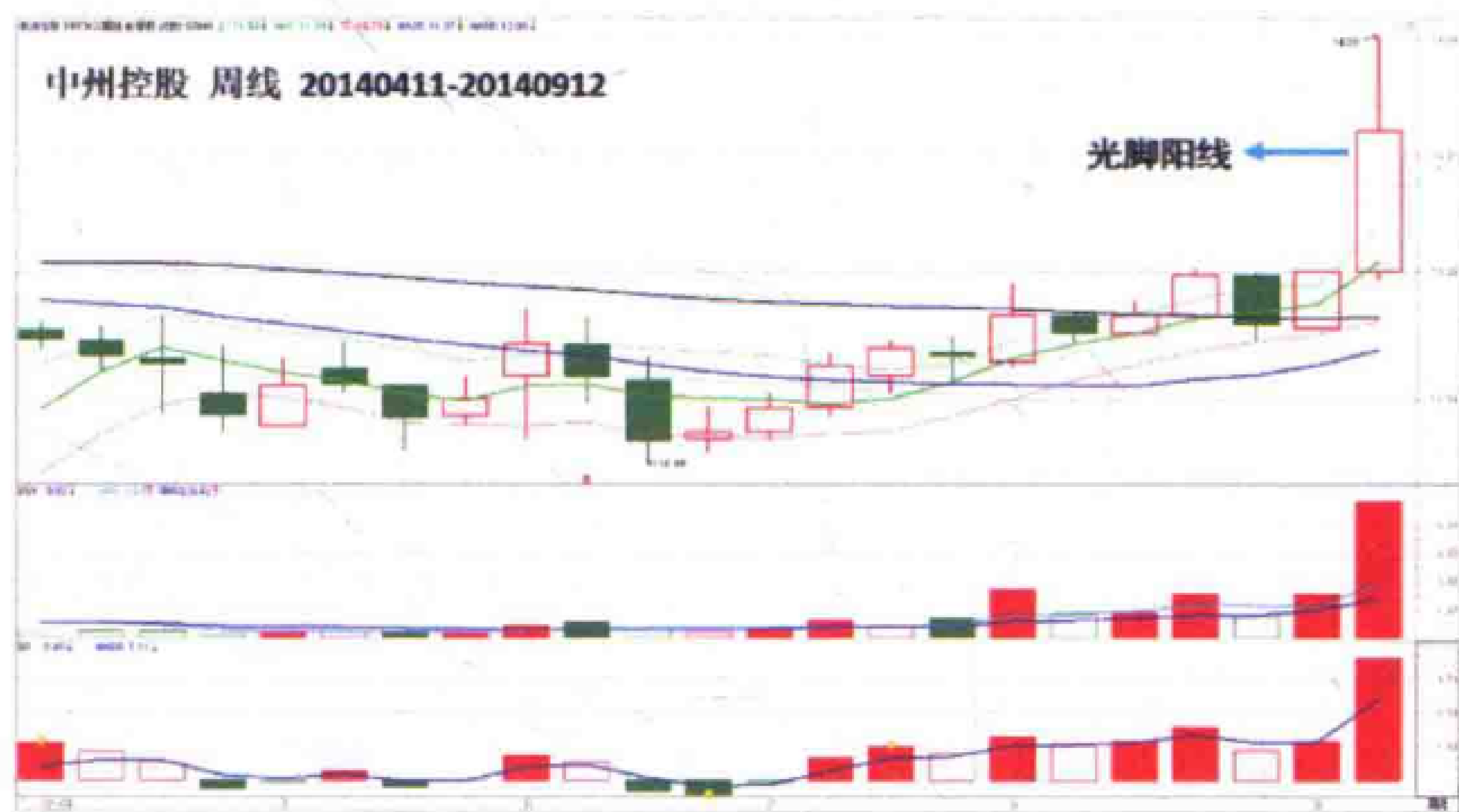


图 8-21　光脚阳线

尽管此时 5 周线和 25 周线已呈多头排列并向上发散，显示中线行情看好，但是 25 周线和 50 周线仍呈空头排列状态，显示长线走势仍需谨慎。显然，这是导致市场走势出现分歧的一个重要因素。那么，周线图中的这根光脚大阳线又会给我们有关市场方向的哪些提示呢？下面让我们一起来分析一下它的日线分拆图，看看能否发现有益的线索，如图 8-22 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

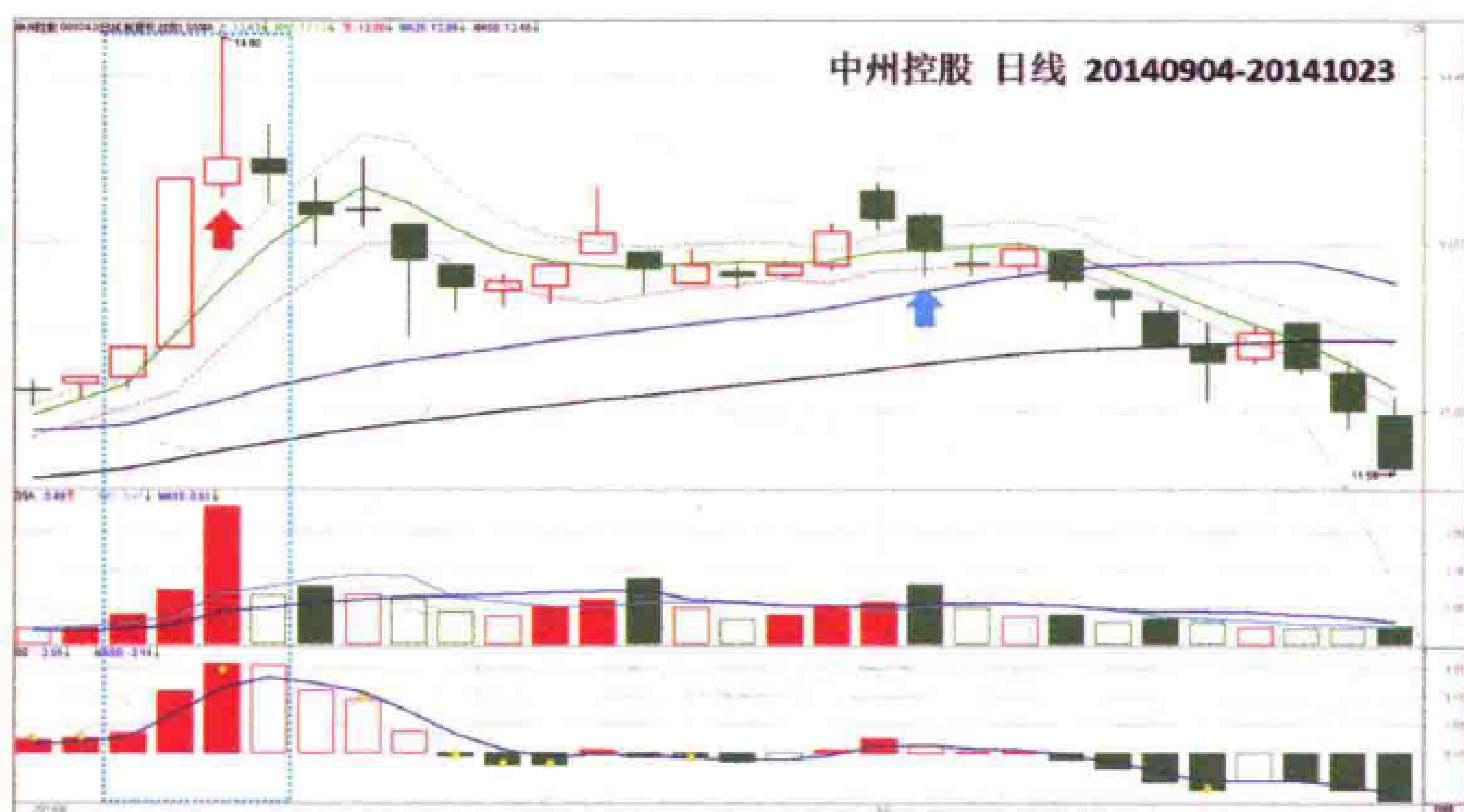


图 8-22 光脚阳线的日线分拆

由于光脚阳线当周只有四个交易日，所以在图 8-22 中的蓝色框线内只有四根 K 线。其中的红色箭头处是非常典型的上震线。在这里爆出巨量，显示此处多空分歧巨大以及资金流出意愿迅速增强。但上震线之前的光头光脚大阳线也充分展现了多方强大的实力，市场因此陷入进退两难之中。直到十几个交易日后的蓝色箭头处，多方渐渐力竭，空方才真正开始确立自己的优势地位。之后股价便一路单边下滑，多方领地亦被空方逐一攻取。

若影线同时出现于实体两端，则表明行进方在行进中始终遭遇抵抗。后市的行进方向要视抵抗的力度和持续程度而定。抵抗越激烈、越持久，则后市行进方向发生逆转的概率越大。

图 8-23 中的蓝色实线框内为万科 A 2015 年 6 月 8 日前后的日线图。6 月 8 日的日 K 线就是带有上下影线的阳线。但是其后并没有延续上涨走势，反而转头向下。我们将该日 K 线用 30 分钟线分拆，即图中蓝色虚线框内标有序号的 8 根 K 线。我们可以看到，1 号线为全天最高量，却带有较长上影线，形态偏向震荡；2 号线为带量下震星；3 号线为阴线；6 号线为带量上震星；7 号线偏向震荡小阳线；8 号线为上震星，全天次高量。

虽然 6 月 8 日全天上涨，但 30 分钟图中的 8 根 K 线却有 6 根显示多空双方处于激烈交锋状态，空方对于多方上攻的抵抗不可谓不激烈、不持久。因此，该日之后出现单边下跌行情也就不足为奇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

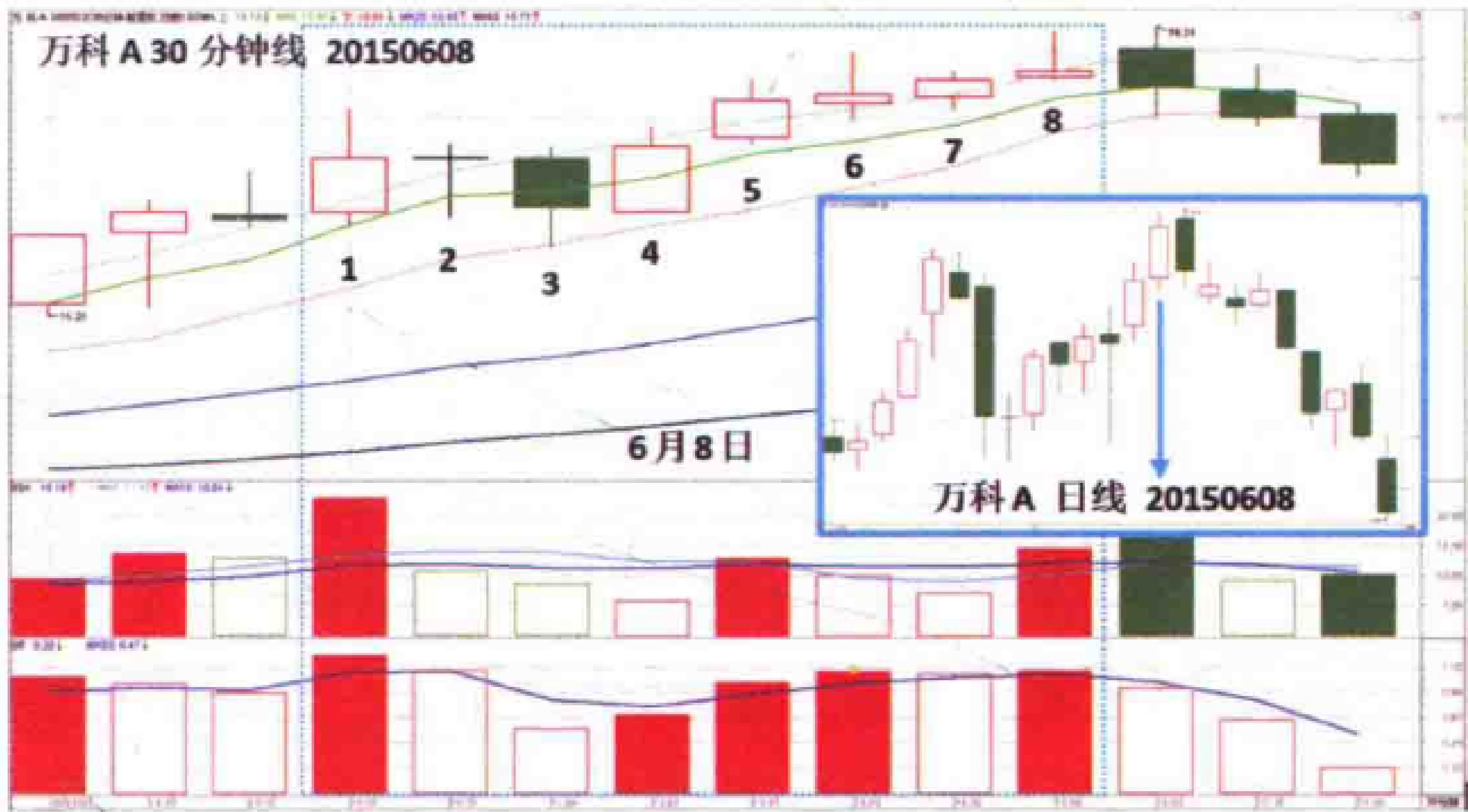


图 8-23　带上下影的阳线及其分拆

若影线完全缺失或小至可忽略不计，则表明行进方在行进中未遇有效抵抗，比如光头光脚阳线和光头光脚阴线。通常在这种情况下，股价至少会在短线范围内延续惯性走势。但是，如果行进方在行进中遭遇持续的强力抵抗，则后续走势也可能会转为震荡甚至出现逆转。

例如图 8–24 就是中国宝安在 2015 年 4 月 23 日的光头光脚日线及其 30 分钟分拆图。从蓝色虚线框内的分拆图中可以看到，1、2、3 号线均为震荡线，并且 1、3 号线均带有较大的成交量。4 号线虽为放量光头阳线，但其攻击的纵深有限，仅与 3 号线的高点位置大体相当，并且下影线较长，显示空方仍在反击。2、3、4 号线集中出现于尾市，预示着空方在后续走势中必然会加紧反击。结果次日果然为震荡走势。并且由于空方加力反击而多方无力应对，导致随后两日股价持续滑落。

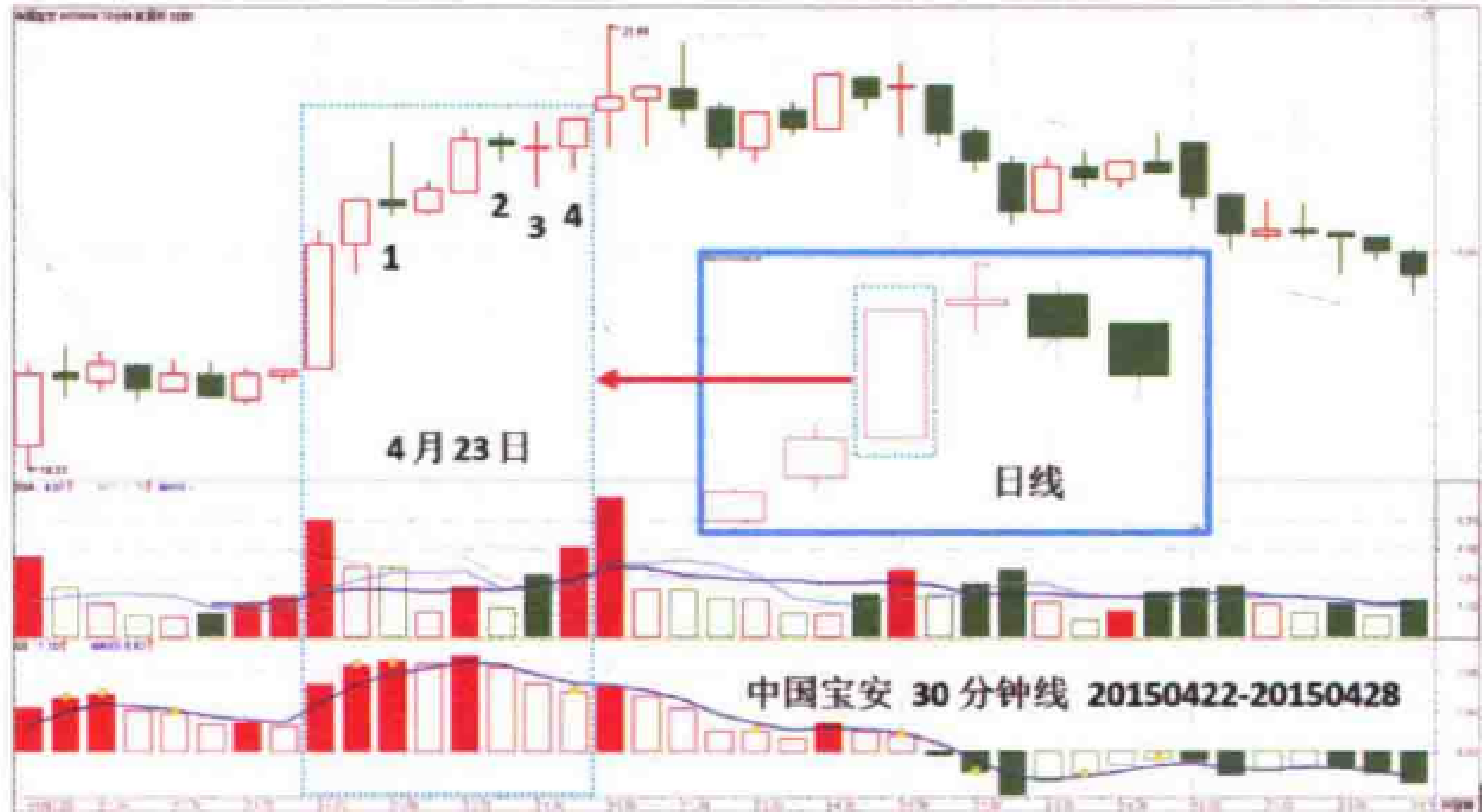


图 8-24　光头光脚阳线及分拆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.4 K线形态分析综述

通过以上对各类K线及其分拆线的分析和解读，我们发现任何外形相同或相似的K线，其后都可能会对应着看涨、看跌和震荡三种不同的走势。因此，决定K线后市走向的并不是K线形态本身，而是K线所处环境及其构造过程中的多空力量对比。因此K线形态分析不能只分析K线形态本身，还必须要连带分析之前的K线形态和成交量的变化，有时候还需要借助必要的技术分析手段，比如均线系统、趋势线、支撑阻力分析和技术指标等。

市场只有两种状态，“有趋势”状态和“无趋势”状态；K线也只有两种形态，“行进”形态和“震荡”形态。“有趋势”状态中的所有K线可以合并为“行进线”；“无趋势”状态中的所有K线可以合并为“震荡线”。

决定市场运行方向的，不是K线的形态，而是多空双方力量的对比。K线形态只是多空双方角力的表象，但双方角力的最终结果却并非总是跟表象相一致。因此，如果我们执着于K线形态的各种所谓“强势”、“弱势”的“表象”，我们就很可能会被虚假的“表象”误导而偏离真正的市场方向。《金刚经》云：“凡所有相，皆是虚妄。”

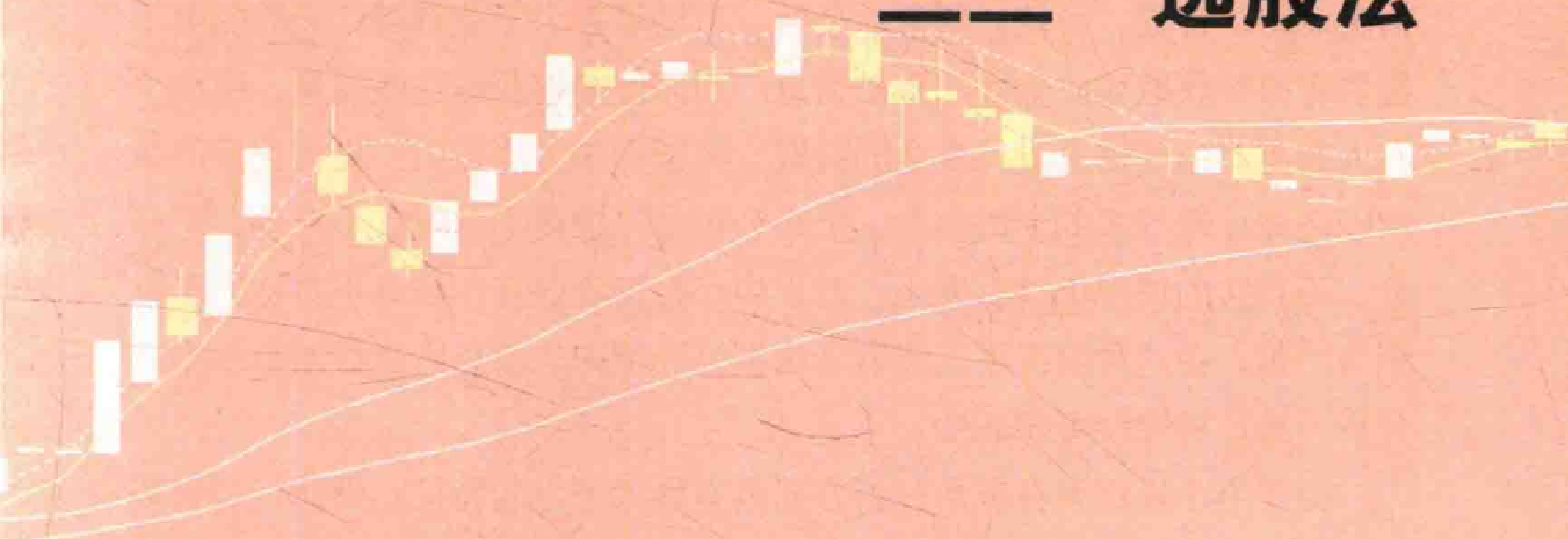
震荡线和震荡形态在K线形态分析中拥有特别重要的位置，因为每一个新的行进都是由震荡所策动的。有些震荡带给我们入市的机会，而有些震荡则提醒我们出市规避风险。所谓风险，就是一种或然的危险。尽管未必会真的发生，但我们却不能不加以防备。有一首教小孩子过人行横道的儿歌，其实是很适合用于这种情况的：

过马路，站一站，
先左后右两边看；
红灯亮了停一停，
绿灯亮了往前行。

很多时候，我们都会执着于前方的目标而忽视眼下的危险，就像很多行人只顾过马路，而不注意左右瞭望过往车辆。要知道，如果失去了人身安全，你根本不可能最终穿过马路。所谓“防祸于先而不至于后伤情。知而慎行，君子不立于危墙之下，焉可等闲视之”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第9章
“三三”选股法



“一般来说，股票交易要成功，需要具备三个要素：有效的股票选择程序，风险的控制，以及严格执行这两项要素的纪律。”——威廉·欧内尔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.1 何为三三选股法

世界上顶尖的投资人都拥有自己独特的选股系统，比如股神巴菲特价值投资系统。但巴菲特的方法却很难被中国的中小投资者所效仿。因为价值投资是基于对大量真实有效的基本信息所进行的专业分析之上的。这些信息涵盖了管理、科技、财务、金融、市场等各个专业领域，一般的中小投资者很难获取如此全面的基础信息。而即便能够获取这些信息，也很少有人具有对这些信息进行专业的提取、分析和加工的能力。更何况目前在中国还充斥着很多的虚假信息，上市公司信息披露不及时、不准确、不充分、不真实的情况仍时有发生。对于中小投资者而言，信息不对称的现象相当严重。在这种情况下，投资者依据公开披露的信息所进行的价值投资分析，其可靠性便可想而知。

由于中小投资者在基本分析方面具有先天不足的特征，因此，“包容一切市场行为”的技术分析就显得相当具有可操作性。但这并不是说投资者只需要掌握技术分析方法就足够了。正如著名技术分析大师约翰·墨菲所说：“技术分析是历史经验的总结，其有效性是以概率的形式出现的。技术分析必须与基本分析相结合，其有效性才能得到提高。”

由于大资金对市场趋势的发展变化拥有特别重大的影响力，因此中小投资者可以通过技术分析发现大资金的动向，进而发现交易机会。同时，中小投资者也可以透过基本分析来预判大资金的动向并与技术分析的结果相互印证，因为大资金主要是依靠基本分析来发现市场方向和交易机会的。

所以，对于中小投资者而言，无论是技术分析还是基本分析，本质上都是以发掘主力资金的动向为目的，二者在目的性上是完全统一而且相辅相成的。因此，一个理想的选股系统，也应该是技术面和基本面的完美统一。而能达到这一要求的，莫过于美国顶尖投资人威廉·欧内尔以多年的投资心得总结而成的“CANSLIM 选股法”。

美国个人投资者协会曾在 1998—2002 年的 5 年时间里，对 52 种广为人知的选股系统的业绩表现进行了大范围的比较分析，其中包括彼得·林奇和沃伦·巴菲特的投资系统。其得出的结论是：无论是在牛市还是熊市，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CANSLIM 方法都是最稳定和表现最好的系统。由于 CANSLIM 选股法相对地简单易行、可操作性强，所以非常适合各类投资者，尤其是广大中小投资者使用。

“三三选股法”就是将“CANSLIM 选股法”进行重新归纳和本土化的产物。所谓“三三”，是指选股标准中有三点为基本面，即成长性、催化剂、股东数；三点为技术面，即成交量、中长线、中短线。基本面用以框定优质股，技术面用以框定强势股。能两面兼顾、内外兼修的品种，就是难得的大牛股。

孙中山先生当年曾说，“世界潮流，浩浩荡荡；顺之者昌，逆之者亡”。虽然孙中山先生搞的是政治，但世上三百六十行，道虽不同，其理则一，所谓“隔行不隔理”。天下事要想行得通顺，都离不开“顺势而为”这四个字。因此，炒股也要顺势而为。

“三三选股法”就是这样一个“顺势而为”的选股系统：顺应企业走向，顺应资金流向，顺应市场动向。

下面以中小板个股“海康威视”（股票代码：002415）为例，来说明三三选股法在实战中的具体应用。

9.2 成长性

成长性是股价变动的原动力。一般来说，一只成长性好的股票，它最近一个季度的净利润和营业收入应较去年同期增长（同比增长）至少 20% 以上。如果近几个季度的净利和营收都能保持同比大幅增长，那么其成长性便更加可靠。

这里需要特别指出的是，所谓的业绩增长，必须要同时具有可持续和稳定性这两个特征。如果一家企业是因为卖出了股权、地产等有很大溢价的资产而获得临时性的高额收益，那么这种股票就不应该被归类为成长股。因为这种收益明显是不可持续的，也是不稳定的。

下面就让我们一起来检视一下海康威视的成长性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请在海康威视的分时图或分析图界面单击左上侧的“同花顺”标签，打开同花顺图文 F10 窗口，再单击窗口上部的“财务概况”标签，可在打开的界面中看到如表 9-1 所示的数据。

表 9-1 海康威视的成长性

科目\时间	2015-06-30	2015-03-31	2014-12-31	2014-09-30	2014-06-30	2014-03-31
净利（万元）	220652.2	104464.2	466536.9	270972.1	151960.1	68663.32
净利同比增长率%	45.2	52.14	52.13	53.95	54.17	52.44
营收（万元）	979638.2	428794.7	1723311	1066981	601605.5	259465.9
营收同比增长率%	62.84	65.26	60.37	55.53	53.92	52.87

从表 9-1 中我们可以发现，自 2014 年第一季度至 2015 年第二季度，海康威视的净利润和营业总收入已经连续 6 个季度保持 50% 以上的同比增长。

但是事实远不止如此。请继续向右拉动财务数据表格上方的滚动条，我们发现其持续高成长的起点至少可以追溯到 2007 年。也就是说，海康威视已经至少连续 7 年保持了高成长。可见，海康威视的成长性是相当出众的。

但成长性好的股票，股价和市盈率往往都不低。

很多人患有股价和市盈率“恐高症”，把高股价和高市盈率同高风险简单挂钩。虽然有些高股价和高市盈率个股确实存在高风险，但若就此一概而论则未免有失偏颇。黄金的价格很高，1 千克黄金差不多就要 20 万元；沙子的价格很低，1 千克沙子只要 1 毛钱。但是大家都会储藏黄金而没人会去储藏沙子。低成长的低价股虽然看起来下跌空间有限，似乎会更加“安全”，但是一只股票并不是因为价格低就安全，也不是因为价格高就危险。如果一只股票失去了业绩成长的动力，无论它价格高低，持有者都将面临危险。

至于高市盈率，下面这则来自国外财经媒体的资讯也许有助于大家对此进行深入的思考。

美国电商巨头亚马逊公司在 2015 年 7 月 23 日公布了 2015 年第二季度财报，公司因收入大幅增长而意外盈利 9 200 万美元，该公司上年同期为亏损 1.26 亿美元。受此消息提振，亚马逊股价盘后飙升逾 17%，至 563.00 美元。股价大涨使其市值增加 376.4 亿美元，达到 2 621.8 亿美元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

超过零售巨头沃尔玛的市值。如果按照这则消息所提供的数据估算，亚马逊在公布 2015 年二季度财报之前的动态市盈率即已超过 500 倍。

再如 2000 年年初的时候，云南白药的市盈率已经远超 100 倍。如果你当时因为 100 倍以上的市盈率过高而没有买入或者卖出了该股，你就无法分享这些年来云南白药股价上涨 60 多倍的成长。而且，尽管这些年来云南白药的股价上涨了 60 多倍，但市盈率却从当年的 100 倍以上降到了 2015 年的 30 多倍。这其中的原因，就在于云南白药在这些年中一直保持着净利润的同比高增长率。

所以，高市盈率，并不一定就意味着公司股票的价值被高估。同样，低市盈率，也并不一定代表着这只股票的价值被低估。

表 9-2 中国银行的成长性 1

科目\时间	2008-03-31	2007-12-31	2007-09-30	2007-06-30	2007-03-31	2006-12-31
每股收益（元）	0.09	0.22	0.18	0.12	0.05	0.18
净利（万元）	2162200	5622900	4574400	2988700	1214700	4262400
净利同比增长率%	78	31.92	41.65	54.48	22.72	52.38
营收（万元）	5786300	19419500	14112700	8992600	4286900	14607400
营收同比增长率%	29.32	23.68	29.62	29.84	28.14	18.62

比如，中国银行在 2007 年度最后一个交易日 12 月 28 日的收盘价为 6.61 元。根据表 9–2 中的数据，其 2007 年度的每股收益是 0.22 元，市盈率为 30 倍。

而中国银行 2014 年 12 月 31 日的收盘价为 4.15 元，根据表 9–3 中的数据，其 2014 年度的每股收益为 0.61 元，市盈率仅为 6 倍。

表 9-3 中国银行的成长性 2

科目\时间	2015-06-30	2015-03-31	2014-12-31	2014-09-30	2014-06-30	2014-03-31
每股收益（元）	0.31	0.16	0.61	0.47	0.32	0.16
净利（万元）	9074600	4583800	16959500	13113300	8972400	4536300
净利同比增长率%	1.14	1.05	8.08	9.09	11.15	13.88
营收（万元）	23956100	12144000	45633100	34633400	23492400	12003800
营收同比增长率%	1.97	1.17	11.98	13.33	13.99	13.82

但是，6 倍的市盈率并没有让 2014 年的中国银行股价变得更有估值优势。比较表 9–2 和表 9–3 的数据可以发现，中国银行在两个时段的成长性早已是今非昔比了。尤其是 2015 年以来，中国银行净利和营收的同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比增长率则更是大幅滑落至 1% 的水平。两相比较之下，中国银行近年来一直保持股价的低市盈率水平似乎就不难理解。

所以，无论是股价还是市盈率的高或者低，都不应该成为买入或是不买入的理由。只有公司的成长性才是影响公司估值的关键因素。

除了低市盈率和低股价，市场上也有很多人喜欢追捧有高送转题材的股票，但无论是怎样的送股、转股方案，最后都是要进行除权的。比如每 10 股送 10 股或者每 10 股转增 10 股后，你持股的数量虽然增加了一倍，但经过除权处理后，所持股票的市值是没有任何变化的。事实上，股本扩张的最直接受益者，要么是上市公司本身，要么就是炒作公司股票的庄家。因为送转股经过除权后股价会大幅降低，这会大大提高股票的流通性。当然，也不排除大幅降低的股价可能会给不了解除权规则的散户造成误导的可能，还以为凭空捡到了大便宜……但不管怎样，这都更有利于庄家的出货。

另外，在进行公司分析时，有时可能需要参考卖方分析师的报告。我们可以从中有选择地借鉴一些较为客观的基础数据，对于报告的结论则要多一些审慎。因为这些结论大都只代表卖方分析师的个人意见，而大量的市场验证表明，对于这些结论有必要谨慎对待。

当然，要判断一家企业的真实成长性，除了要看营收和净利数据，还应当结合行业和公司研究来进行综合评估，以便在成长性数据相近的标的间权衡取舍。

再如，要对公司所处行业的前景进行分析，要选择处于成长期的行业和近期发展较快的行业，因为身处这些行业的公司可享近水楼台之利。

又如，要对公司在行业中所处的地位进行分析，要优先选择行业龙头，因为行业龙头必然拥有更大的市场占有率、更强的市场影响力，这显然更有利于公司业绩的持续成长和收益的稳定。

又如，还要分析公司主要产品的市场前景和市场占有率；还要研究公司的营收组成和产品毛利等。顺着行业和公司研究这个方向专业化地深入下去，就是行业分析师和证券分析师的工作了。

高成长的公司就像是一棵梧桐树，早晚会引来“市场主力”这只“金凤凰”。所以要想找到“金凤凰”，先找到“梧桐树”也不失为一个好办法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.3 催化剂

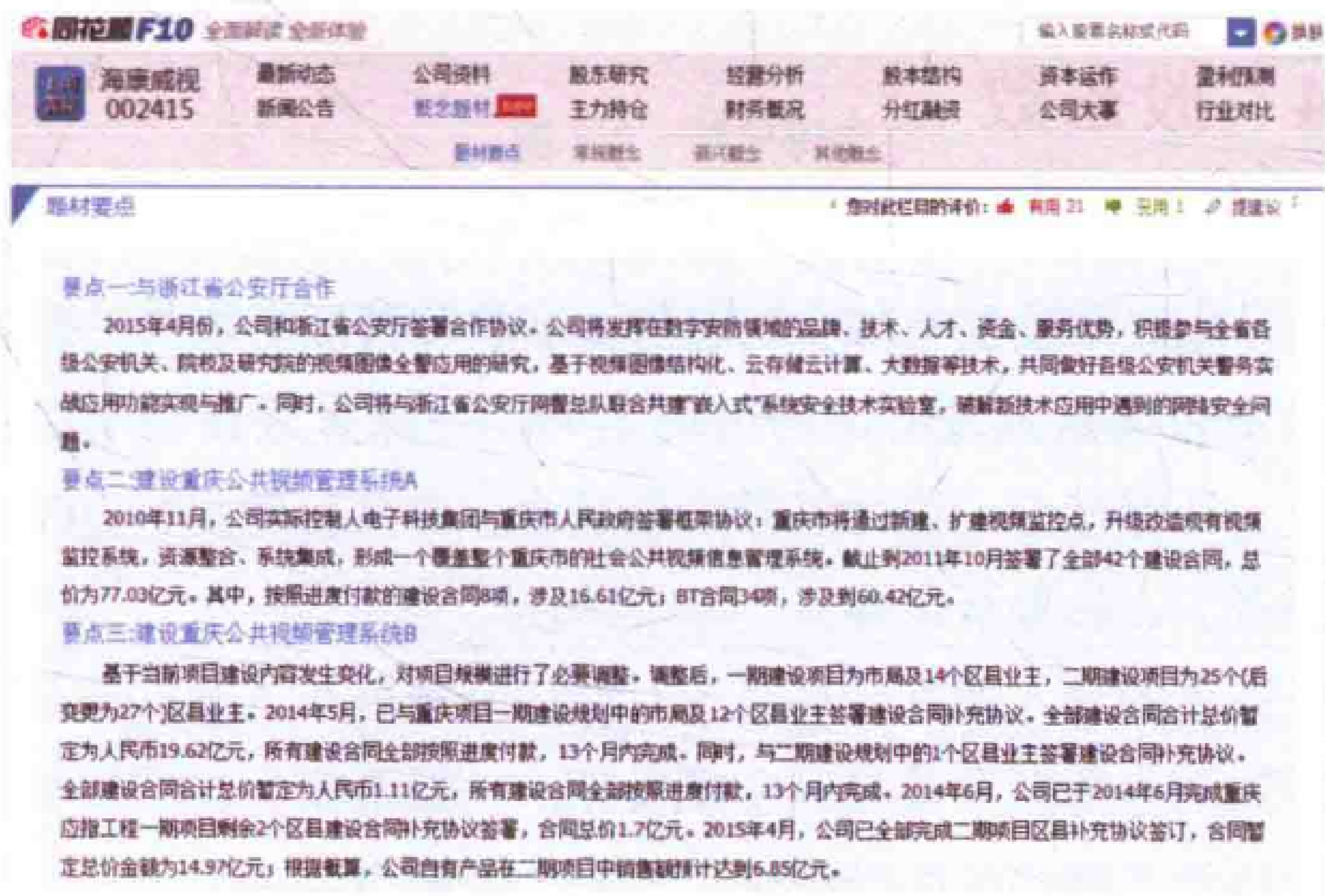
股价催化剂在这里特指可以刺激股价上涨的各种题材和利好资讯。

拥有股价催化剂的个股通常会吸引更多市场资金的关注，使市场需求大幅增加，股价多会出现短暂或持续有力的大幅上涨。

比如，海康威视在 2015 年 3 月 12 日披露了公司 2014 年度报告。报告显示，公司在该年度实现营业收入 172.33 亿元，同比增长 60.37%；实现净利润 46.65 亿元，同比增长 52.13%。公司表示，2014 年，公司所处行业依旧保持较高的景气度。同时，公司依托领先的技术创新能力、完善的产品开发体系和日渐增强的国内外营销网络，以及一体化的行业解决方案能力，紧紧把握了视频监控 IP 化的大潮，在国内及海外市场继续保持了良好的发展势头。

受此消息提振，海康威视股价由年报公布当日的 27.67 元（前复权价），最高上涨至 5 月 26 日的 56.48 元。股价在两个半月中即实现了翻番。

股价催化剂可以有很多方面的来源，其中大部分都可以在个股 F10 中找到。比如打开海康威视的同花顺 F10，在 F10 窗口上部的“最新动态”、“新闻公告”、“概念题材”、“资本运作”、“公司大事”和“盈利预测”等栏目中都可能存在股价催化剂，如图 9-1 所示。所以在寻找股价催化剂时，要首先注意对个股 F10 的资料挖掘。


同花顺F10
海康威视 002415
最新动态 新闻公告 公司资料 概念题材 股东研究 主力持仓 经营分析 财务概况 股本结构 分红融资 资本运作 公司大事 盈利预测 行业对比

题材要点

要点一:与浙江省公安厅合作

2015年4月份，公司和浙江省公安厅签署合作协议。公司将发挥在数字安防领域的品牌、技术、人才、资金、服务优势，积极参与全省各级公安机关、院校及研究院的视频图像全警应用的研究，基于视频图像结构化、云存储云计算、大数据等技术，共同做好各级公安机关警务实战应用功能实现与推广。同时，公司将与浙江省公安厅网警总队联合共建"嵌入式"系统安全技术实验室，破解新技术应用中遇到的网络安全问题。

要点二:建设重庆公共视频管理系统A

2010年11月，公司实际控制人电子科技集团与重庆市人民政府签署框架协议：重庆市将通过新建、扩建视频监控点，升级改造现有视频监控系统，资源整合、系统集成，形成一个覆盖整个重庆市的社会公共视频信息管理系统。截止到2011年10月签署了全部42个建设合同，总价为77.03亿元。其中，按照进度付款的建设合同8项，涉及16.61亿元；BT合同34项，涉及到60.42亿元。

要点三:建设重庆公共视频管理系统B

基于当前项目建设内容发生变化，对项目规模进行了必要调整。调整后，一期建设项目为市局及14个区县业主，二期建设项目为25个(后变更为27个)区县业主。2014年5月，已与重庆项目一期建设规划中的市局及12个区县业主签署建设合同补充协议。全部建设合同合计总价暂定为人民币19.62亿元，所有建设合同全部按照进度付款，13个月内完成。同时，与二期建设规划中的1个区县业主签署建设合同补充协议。全部建设合同合计总价暂定为人民币1.11亿元，所有建设合同全部按照进度付款，13个月内完成。2014年6月，公司已于2014年6月完成重庆应指工程一期项目剩余2个区县建设合同补充协议签署，合同总价1.7亿元。2015年4月，公司已全部完成二期项目区县补充协议签订，合同暂定总价金额为14.97亿元；根据测算，公司自有产品在二期项目中销售额预计达到6.85亿元。

图 9-1 股价催化剂的主要来源

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除了个股F10资料，卖方分析师的研报、重要的行业会议及展览、难以提前预测的突发事件、搜索引擎、专业财经网站、相关中央部委官方网站等也可以是股价催化剂的重要来源。

在挖掘股价催化剂时要重点关注以下几方面内容：

◎ 公司的业绩预报、快报及定期报告。要注意管理层对业绩的解释说明以及业绩是否超预期。

◎ 公司公告中任何可能对生产经营产生重大影响的事件。如兼并重组等。

◎ 财政部、央行、发改委、工信部等中央部委官网中有关行业规划和行业指导意见等政策。

◎ 新技术、新工艺、新材料的运用以及新产品的规划和投产。

◎ 原材料及产成品价格的大幅变动。

◎ 行业供需状况及产业链的重大变化。

◎ 主要竞争对手的重大利空等。

只有当股价催化剂能转化为对公司长期业绩增长的支撑时，才可能成为股价持久的推动力，否则便只能对股价的短线波动产生影响。

如果把股票比喻成一只鸟，那么“概念”和“题材”再漂亮也只不过是鸟的羽毛，而业绩才是这只鸟真正的翅膀。

9.4 股东数

股东数是指股东数量有减少的趋势或者机构持股有增加的趋势。

机构投资者通常就是所谓的市场主力。目前A股市场的机构投资者有保险基金、社保基金、银行证券投资基金、券商自营盘、QFII（合格境外机构投资者）、私募基金等。

机构投资者的介入通常会在某段时间内导致股东人数的明显下降，尤其是在个股的消息静默期或者利空频发期。一般而言，主力收集的筹码越多，股东数持续下降的时间就越长，下降的幅度也就越大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

打开同花顺 F10，单击 F10 窗口上部的“股东研究”，可以看到股东数和前十大流通股东及其持股变动名录，如图 9–2 所示。在图 9–2 中，我们可以看到 2014 年第四季度股东人数大幅下降 30%。再单击“十大流通股东”栏目中的“2014–12–31”，可以看到同期十大流通股东的名录及持股变动情况。2014 年第四季度，机构进多出少，前十大流通股东持股增加了 1 409 万股，这说明正是机构的大举买入导致了第四季度股东人数的大幅下降。



指标\日期	2015-06-30	2015-03-31	2015-03-05	2014-12-31	2014-09-30	2014-06-30
股东人数(万户)	12.96	6.96	6.01	3.88	5.58	5.32
较上期变化	+86.23%	+15.70%	+54.92%	-30.37%	+4.79%	+12.36%
人均流通股(万股)	2.43	4.53	5.24	8.11	5.65	5.91
人均流通变化	-46.30%	-13.57%	-35.45%	+43.63%	-4.41%	-7.92%
行业平均(万户)	3.41	3.70	-	3.52	3.72	4.06

十大流通股东

前十大流通股东累计持有：218040.33万股，累计占流通股比：69.2%，较上期变化：1409.04万股

机构或基金名称	持有数量(万股)	占流通股比例(%)	增减情况(万股)	股份类型	历史持股
中电海康集团有限公司	162385.55	51.54	不变	流通A股	点击查看
龚虹嘉	18596.25	5.90	不变	流通A股	点击查看
中国电子科技集团公司第五十二研究所	8034.45	2.55	不变	流通A股	点击查看
浙江东方集团股份有限公司	7945.08	2.52	-1147.04	流通A股	点击查看
新疆威讯投资管理有限合伙企业	7484.00	2.38	不变	流通A股	点击查看
新华人寿保险股份有限公司-分红-个人分红-018L-FH002深	3345.84	1.06	1279.98	流通A股	点击查看
全国社保基金一一二组合	2899.98	0.92	899.98	流通A股	点击查看
MORGAN STANLEY&CO.INTERNATIONAL PLC.	2471.61	0.78	新进	流通A股	点击查看
中国人寿保险股份有限公司-分红-个人分红-005L-FH002深	2465.38	0.78	219.56	流通A股	点击查看
新疆普康投资有限合伙企业	2412.19	0.77	不变	流通A股	点击查看
较上个报告期退出前十大流通股东有					
中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品-005L-CT001深	2315.05	0.73	退出		

图 9-2　股东研究

通常，前十大流通股东的持股情况并不能完全反映机构的整体持股情况，因为还可能会有一些持股的机构是位列十大流通股之外的。所以还需要进入“主力持仓”界面查看机构的整体持仓情况，如图 9–3 所示。



机构持股汇总

主力进出\报告期	2015-06-30	2015-03-31	2014-12-31	2014-09-30	2014-06-30
机构数量(家)	159	91	231	66	252
累计持有数量(亿股)	20.50	21.51	23.01	22.14	23.94
累计市值(亿元)	918.51	660.18	514.76	426.68	405.52
持仓比例(%)	65.01%	68.44%	72.89%	70.24%	76.05%
较上期变化(万股)	-10015.06	-15068.17	8701.48	-18023.14	8794.32

图 9-3　主力持仓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 9-3 中，我们可以看到机构数量由第三季度的 66 家骤增至第四季度的 231 家。机构的持仓量也同步增加了 8 700 多万股。

当然，在当前的 A 股市场，一只股票的真正主力也很有可能隐身于上述投资机构之外，你可能根本看不到它的存在，但它却在实实在在地发挥作用。

从图 9-4 中可以看到，主力机构基本都是在市场较为清淡的时候入场收集筹码，而在股价走高、市场变热的时候逐步退出市场。这给我们一个很有益的启示，就是在市场清淡时要多一份耐心，在市场火热时要多一份小心。

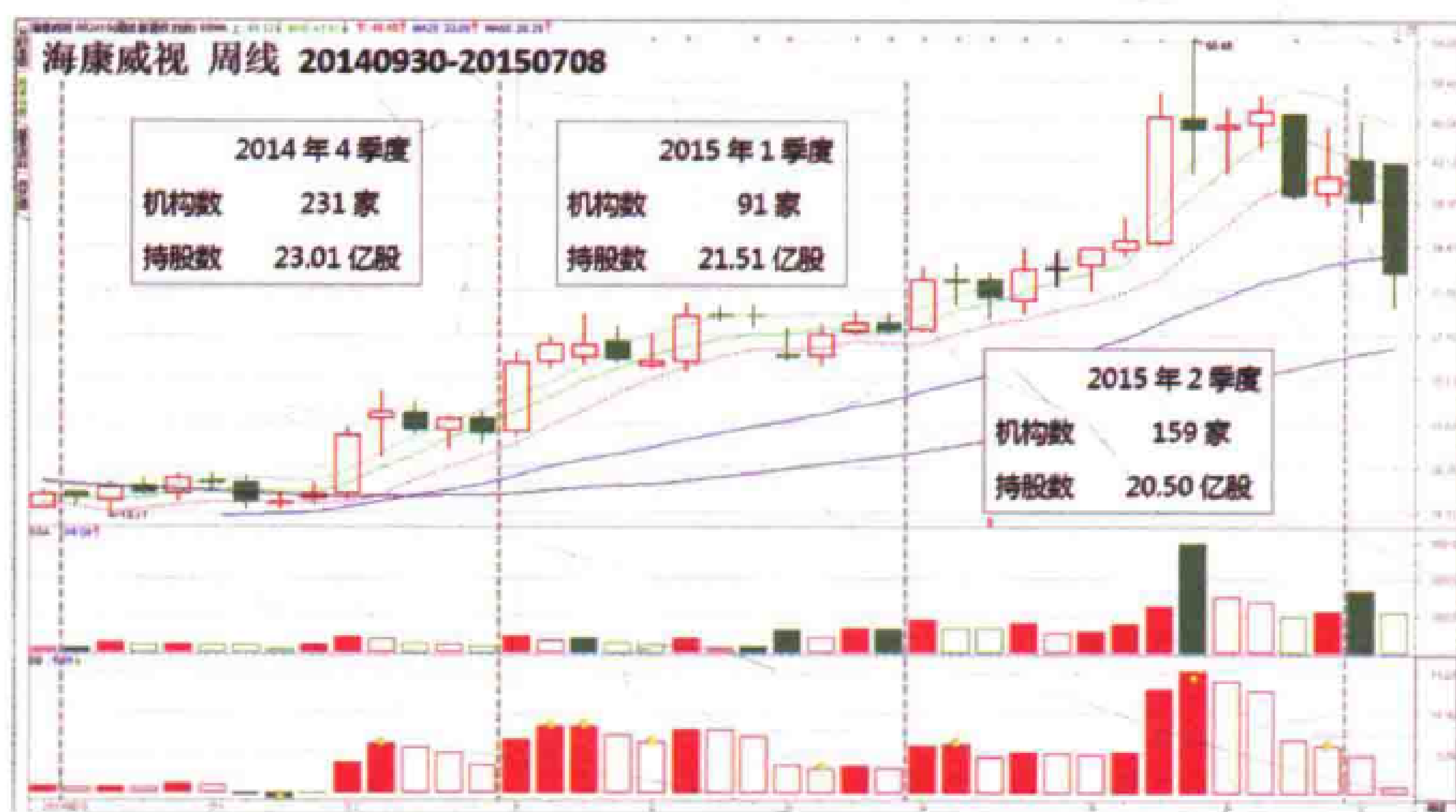


图 9-4　机构持股与股价走势

海康威视在本轮股灾第一阶段（2015 年 6 月 15 日至 7 月 8 日）的最大跌幅只有 36.7%，而同期个股最大跌幅超过 60% 的比比皆是。海康威视之所以相对抗跌，跟机构持仓量占流通股的比例大有关系。查主力持仓数据可以发现，截至 2015 年 6 月 30 日，机构持仓量高达 20.5 亿股，占流通股的比例达 65%。在市场极为不利的情况下，如果机构一定要持有股票，那么像海康威视这样业绩好且成长性高的防御性品种就会理所当然地成为必选标的之一。

主力机构的介入，必然会导致筹码由散户向主力手中转移，其结果就是股东人数的下降。而股东人数的下降速度和时间跨度，则体现了筹码转移的速度和数量，也就是说体现了主力吸纳筹码的力度。股东人数下降速

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度越快，持续下降时间越长，主力吸纳筹码越充分，吸纳力度越大。比如长城汽车在 2011 年第四季度至 2012 年第四季度，股东人数持续 5 个季度出现大幅下降如表 9–4 所示。

表 9-4　长城汽车的股东人数

指标\日期	2012-12-31	2012-09-30	2012-06-30	2012-03-31	2012-02-29	2011-12-31
股东人数(户)	13508	15130	17614	24643	28554	49204
较上期变化	-10.72%	-14.10%	-28.52%	-13.70%	-41.97%	-32.56%

从表 9–4 中我们看到，2011 年年底的时候，长城汽车的股东人数仍接近 5 万户，当时股价只有不到 12 元。但是仅仅两个月后，股东人数便迅速减少 2 万多户，之后股东人数更是一路下降，到 2012 年年底时，股东人数已降至 1.35 万，如图 9–5 所示。

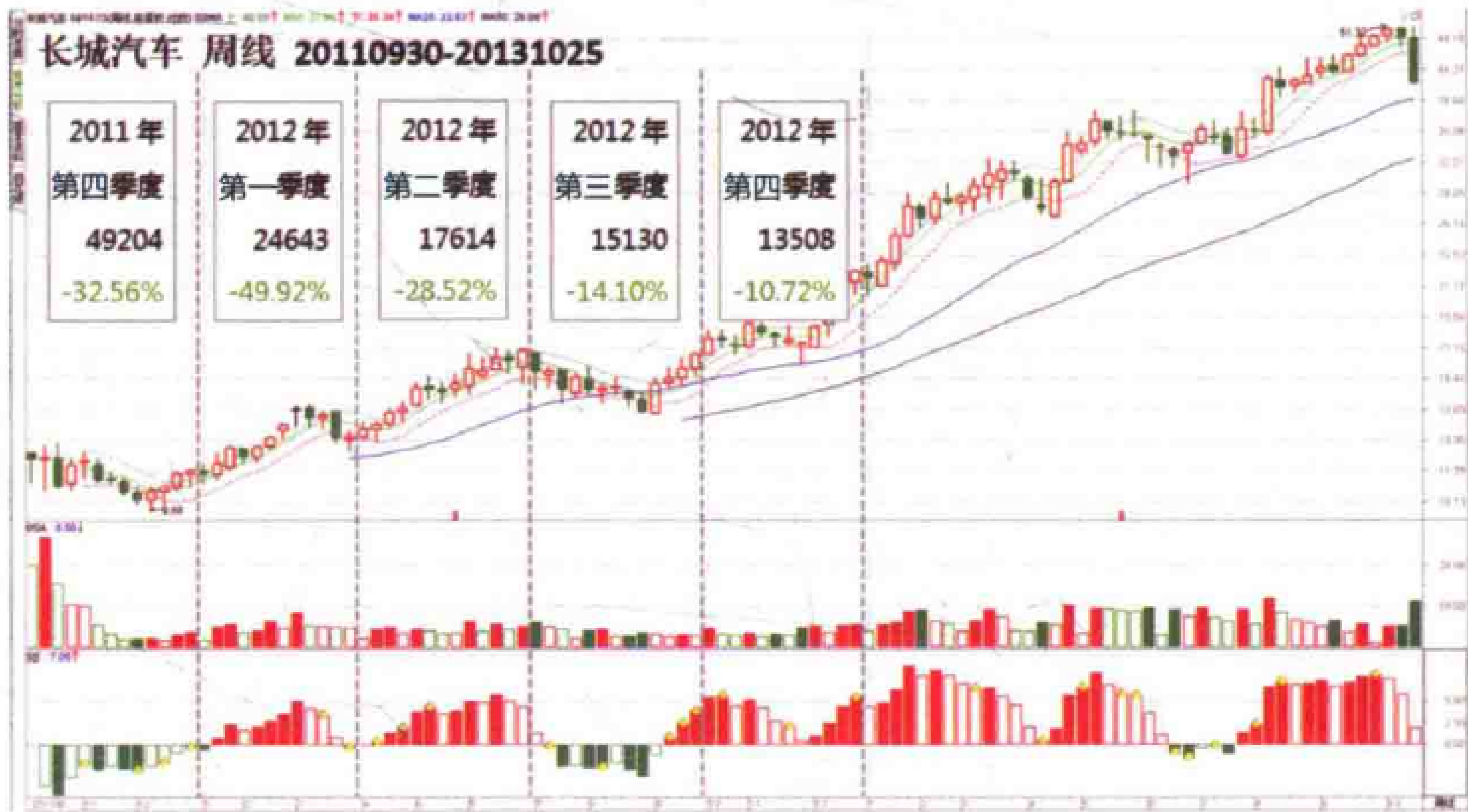


图 9-5　股东人数变化与股价走势

2012 年第二季度之前是长城汽车股东人数下降幅度最大的时期，但价格的变动幅度却并不算大。这个时期是主力的主要建仓期。主力的大多数筹码都是在这个期间收集的。在筹码收集阶段，主力往往会用各种手段抑制价格上涨，以免因为自己的大量吸纳而导致股价飙升从而提高持股成本，所以我们看到这个阶段股价的变动幅度并不大。

如果一只股票能同时有几家“优秀”的机构投资者参与其中，并且其近期持股数量明显增多，那么这只股票的后市通常会表现得更好。所谓的“优秀”机构投资者是指其近期业绩超过市场的平均业绩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专业财经网站的基金频道通常会提供基金业绩排名。比如“中国资本证券网”的“基金频道”就提供基金业绩排行数据，如图 9–6 所示。



图 9-6 中国资本证券网基金频道的基金排行数据

股票市场本质上是一个资金推动的市场，而主力所掌握的大资金可以推动和引导整个市场资金的流向，是股价运动背后的真正推手。如果一只股票缺乏主力机构的认同，那么一般来说它的表现就会很平庸。

有时候，我们可能在前十大流通股东中看不到有主力机构的明显介入，但股东人数却在显著减少。其实这也是主力在暗中吸纳筹码的迹象，只不过主力为了掩人耳目，故意将自己隐藏在前十大流通股东之外。但无论怎样，只要你看到股东人数明显下降，那就意味着主力已经进场。

现身于十大流通股东之列的主力机构很可能只是一个表象。如果机构的介入不够深入，不能带来股东人数的显著下降，那么这种介入的意义就要大打折扣。所以看一只股票有没有主力，并不只是看有没有机构投资者介入，更要看筹码的集中度，看股东人数是否持续明显地下降，看主力对于盘面的掌控力。

股东人数是否持续明显地下降以及主力持仓量是否持续大幅上升，是三三选股法的三个基本面条件中最重要的因素。成长性和催化剂提供了主力行动的理由，但股东人数的下降和主力持仓量的上升则代表了主力实际的行动。

除了因为主力对于市场拥有巨大的影响力，选择跟随主力有一个非常重要的原因，就是要弥补散户在基本面研究能力方面的不足。要想弥补这个普遍存在于个人投资者中的不足，一方面可以通过学习来加强自己的研究能力；而另一方面，就是可以多多借助主力机构这个外脑为我所用。

一只股票被主力深度介入，主力是必须要投入大量资金、冒巨大风险的。资本的本性是逐利，如果无利可图，大资金是绝对不可能贸然买入一只股票的。这必然是主力事先动用各种普通投资者难以调动的资源，基于大量基本分析的基础上所做出的专业决策。

散户只要善于借助主力机构这个外脑，便如同刘备给自己请了诸葛亮。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

刘备并不需要比诸葛亮能掐会算，只要能识才用才，同样可以三分天下有其一。

当然，主力是绝不会愿意充当散户的“外脑”的，因此散户一定要懂得“识才”。所谓“识才”，就是一要能发现主力的存在，二要能甄别主力的实力。如果不小心把马谡当诸葛亮请回去，那可就糟糕至极了。这也是为什么我们需要关注基金业绩排名，要特别留意那些业绩表现良好的机构投资者，要关注他们的持仓动向。如果一只股票能吸引多家优秀机构投资者同时入住，那就好比卧龙、凤雏兼而有之，成功的概率自然就会增大。

至于“用才”，那自然就是要跟随主力了。

汉高祖刘邦当初也只不过是出身亭长的一介“小散”，“资金”和“研究能力”都极为有限。但刘邦却依靠自己能识人、用人这一本领，最终击败楚霸王项羽而成功问鼎天下。

刘邦在跟群臣总结自己决胜天下的心得时说道：“夫运筹帷幄之中，决胜千里之外，吾不如子房；镇国家，抚百姓，给饷馈，不绝粮道，吾不如萧何；连百万之众，战必胜，攻必取，吾不如韩信。三者皆人杰，吾能用之，此吾所以取天下者也。项羽有一范增而不能用，此所以为我擒也。”可见，己有才不如能识才，能识才不如善用才。

当然，也不是说只要跟随主力就可以无往而不胜。主力机构也不一定总是正确的，诸葛亮不是也有失街亭斩马谡的时候吗？但机构投资者毕竟是大买家，即便他们的买入决策是错误的，但大量实实在在的买盘还是会在客观上推高股价。

选择股东人数减少的股票可以给我们一个启示，那就是：被太多人看好并买进的股票往往都表现平庸，而那些不引人注意的股票反倒常有惊人之举。这再次印证了一个观点：市场中多数人的选择往往都是错误的。所以在股市中，我们要快乐地做一个孤独者，勇敢地做一个少数派。

目前，中国证券登记结算公司已经开始每月定期推送月中和月末两份股东名册给上市公司。已有部分上市公司在交易所的投资者互动平台上答复有关股东人数的提问。对于中小投资者而言，这当然是个可以及时获知主力动向的好消息。但股市是一个生态系统，如果中小投资者太容易生存，那就意味着主力机构很难生存。因此主力机构势必会通过新的操盘手法来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制造更多的股东人数变化的“噪声”，以此迷惑需要该数据的投资者。比如增加波段操作，使股东人数反复处于增减的变动之中；或者在关键时点派发筹码造成股东人数增加的假象等。因此，投资者对于股东人数这一数据要灵活运用，切不可拘泥不化。

9.5 成交量

主力之所以为主力，就在于它能以巨量资金对市场走势施加巨大的影响。而巨量资金进入市场则必然会导致市场的供求关系持续发生供不应求的变化，而这一变化，最终就必然通过成交量的持续放大来得以体现。尤其是在关键点位上的大量需求，对应在 K 线图上就是突破关口时的放量行为。

图 9–7 所示为海康威视 2014 年行情启动之初的走势。从图中可见，在上涨之前的打压下跌阶段已经开始放量，显示有资金在下跌中即开始吸纳筹码，之后在关键点位竖虚线处向上放量突破。即便在两波上涨的中间横盘震荡阶段，成交量也始终维持在相对较高的水平。

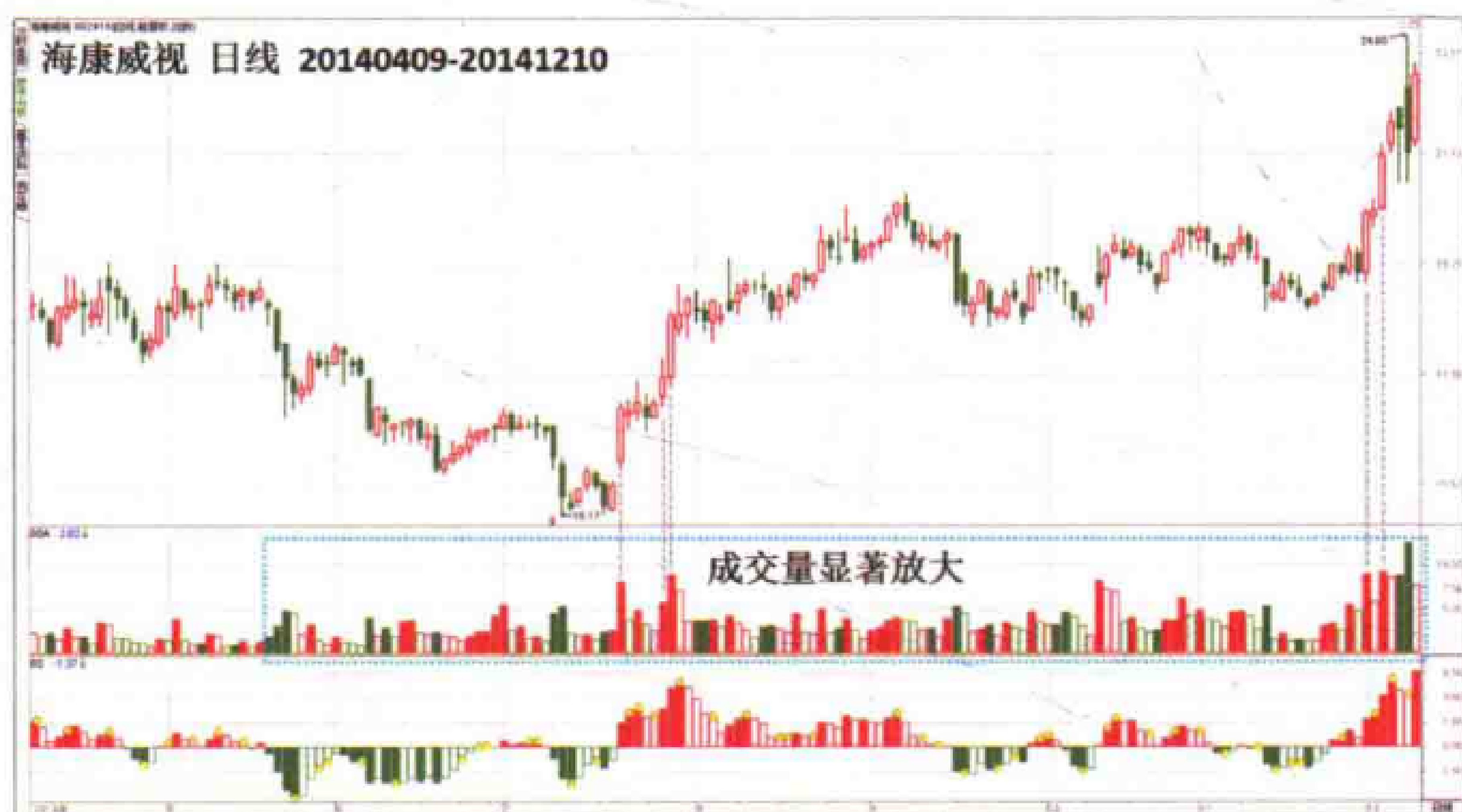


图 9-7 行情启动之初的成交量

研究成交量除了可以观察日线或周线图的成交量变化，还可以观察分时成交细节。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主力为了以最小的代价达成自己的目的，总是企图以各种手段来掩盖自己的真实动向和意图，这就使得市场的真正内涵总是要比我们看到的表象复杂得多。

比如，主力为了不引起市场注意，往往会把大笔资金化整为零悄悄买进，或者把持有的大量股票化整为零悄悄卖出，以至于在一些主力活跃的品种上，有时候你根本看不到有大笔的买入或卖出。但这并不意味着在涌动的暗流下没有主力在活动，也不意味着主力可以就此把自己隐藏得无影无踪。如果把散户对于市场的影响比作一颗沙粒落入水中，那么主力就是一块巨石，虽然你可能并没有看到巨石入水，但水面激荡的波纹还是会告诉你，落入水中的绝不会是一颗沙粒。所以只要你肯留心，你就总能发现主力进出市场的蛛丝马迹。

主力进出市场都是有计划性和时效性的。因为有时间限制，所以如果主力要化整为零，减少单笔的成交数量，就必须要加快买卖频率，这样才能保证在时限内完成计划的买卖量。这种行为在盘面上的体现就是，虽然单笔成交的量都不太大，但每分钟的成交笔数却很多。这就好像我们用手堵住打开的水龙头口，水流虽然会由粗变细，但是水流的速度却会由缓变急一样。

每分钟的成交笔数越多，单笔的成交数量越大，市场交投就越活跃，也就越容易引起各方面资金的关注。而资金的高关注度又会进一步促进交投的活跃，进而形成“强者恒强”的“马太效应”。

因为主力就隐身于成交量之中，所以要想了解主力的意图和动向就必须要加强对于成交量的研究。

与大盘股相比，小盘股相对来说更容易“放量”。这里的“放量”并不是指成交数量或者是成交额的放大，而是指高换手率。也就是说小盘股要比大盘股更容易取得高换手。因为小盘股的流通盘小，市场供给少，所以在受到资金关照时，股价也更容易上涨。因此，从这个角度看，小盘股确实更容易出现黑马。其背后的逻辑则是小盘股的公司规模尚小，因此业绩的基数也较小，相对于规模超大的公司，其业绩更容易具有超高的成长性。

但是，世间事常常是利弊相伴。虽然小公司可能更容易具有高成长性，但是小公司抵御市场风险的能力也较差，在盈利的持续性和稳定性方面也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有更大的变数。一旦产品、市场或管理出现问题，往往会造成业绩的大幅波动甚至经营的持续性都会受到严重威胁。

比如曾经以电纸书为主打产品的汉王科技，一度在市场中独占鳌头，2009 年和 2010 年的年度净利润均有 8 000 多万元。但是当 2011 年以苹果为代表的智能手机和平板电脑开始在市场上热销的时候，汉王电纸书便在智能手机、平板电脑以及廉价电纸书的多方围剿下迅速崩溃，市场销量急剧萎缩，2011 年度录得巨亏近 5 亿元。

国产电纸书的主要芯片供应商之一为创业板上市公司北京君正，因此，北京君正也曾随电纸书市场的火爆而大获其益。当然，北京君正也同样随着智能手机和平板电脑的火爆以及电纸书市场的迅速冷却而陷入经营低谷。

因为绝大多数安卓设备的芯片都是 ARM 架构的，因此在安卓系统上运行的应用都经过 ARM 优化。而北京君正的芯片是 MIPS 架构，由于两个架构并不兼容，所以市面上大部分为 ARM 优化的程序都不能在君正的 MIPS 处理器上直接运行。虽然 MIPS 架构有独特的功耗优势，但是其对于安卓应用的兼容性却相当糟糕。这使得北京君正只能在 ARM 芯片风起云涌的智能手机和平板电脑时代做一个寂寞的旁观者。

但是俗话说“三十年河东，三十年河西”。北京君正在沉寂多年后，迎来了号称“智能穿戴元年”的 2015 年。智能穿戴设备上的应用明显要比智能手机和平板电脑少很多，而智能穿戴设备对于低功耗的需求则要强得多。不但是智能穿戴设备，物联网对于芯片也有着类似的需求。这使得北京君正得以化劣势为优势，重新坐在了智能穿戴和物联网的风口上。

因此，在选股的时候，既要考虑小公司可能具有的高成长性，也要充分预估小公司可能存在的巨大风险。所以，也未必要一味贪小，还是要根据实际情况综合考虑。

其实，无论大盘股还是小盘股，其股价都是靠资金推动的。所谓的“大”和“小”，其实只是个相对概念。如果资金量足够大，也就是需求够大时，大盘股也会显得够“小”；同样，如果资金不充足，小盘股也会显得很“大”。因此，同流通盘大小相比，整个市场的风向和资金的流向更重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.6 中长线

个股中长线走势应当向好，其具体表现就是周线图或月线图的均线系统呈多头排列，且均线走势上翘；走势呈明显的价升量增、价跌量减态势；三三指标显示多方占优，且多方优势处于增长中。

在 9.2 节中，提到海康威视持续高成长的起点至少可以向前追溯到 2007 年。该公司股票于 2010 年 5 月 28 日在深交所挂牌交易，我们可以对照年度净利和营收数据来看一下该股从上市至今的走势，如图 9–8 所示。



图 9-8　中长线（月线）

图 9–8 所示为海康威视自上市以来的月线图。在 2011 年净利和营收双双取得 40% 以上高成长的背景下，其全年的股价却横盘震荡，年收盘小跌，表现似乎异常平淡。但是如果对比中小板指数在 2011 年全年的单边下跌，指数由 2011 年 1 月的最高 6 900 多点一直跌到年底的 4 000 多点，那么海康威视的表现已经完胜大盘了。

从 2012 年 2 月开始，海康威视月 K 线连拉 5 阳，尤其是 6 月的长阳（红色箭头处），放量突破构造了 2 年之久的价格箱体的上轨（关键点位），并创出历史新高。

此时 5 日均线与 25 日均线呈多头排列并向上发散；成交量柱线为实体，表明成交量为放大状态；三三指标显示多方占优且多方优势持续增长中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这就是所谓的“中长线向好”。

从2012年2月至2013年9月，海康威视的股价持续20个月稳步上涨，走势不疾不徐。尽管上涨走势相当克制，但是从2013年10月开始，海康威视还是进行了持续9个月的深幅调整。直到2014年7月，海康威视才开始了新一轮上涨，至2015年5月26日见高本轮牛市高点56.48元。随后即一路震荡下跌，直至7月9日因筹划及报批“核心员工跟投创新业务平台”等相关重大事项而停牌，如图9–9所示。



图9-9 中长线（周线）

从图9–9中的走势看，海康威视自阶段性顶部回落，在29元重要支撑位上方暂时获得支撑；5周线已掉头向下，显示中短期走势仍有下行压力；25周线和50周线略有走平迹象，但仍为多头排列，但中长线向好趋势能否改变仍有待复牌后进一步观察；三三指标显示多方优势持续减弱，因此要想重回升势，多方仍需要一个蓄势的过程，这个过程应该就是阶段性底部构筑的过程。

那么，海康威视将在何处构筑阶段性底部呢？从技术上说，29元、25元和20元这三个重要支撑位都有可能成为阶段性底部的所在。目前海康威视处于32元上方，距离29元支撑位仍有近10%的缓冲空间，只要复牌时大盘表现稳定，下破29元重要支撑位的可能性就不大。因为海康威视的成长性仍在，而股价也未明显高估。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

海康威视 2010 年的年收盘价为 11.19 元，当年营收 36.1 亿元，净利 10.5 亿元；2014 年的年收盘价为 22.09 元，当年营收 172 亿元，净利 46.7 亿元。从 2010 年年底至 2014 年年底，股价仅上涨了 97%，但营收和净利却分别增加了 376% 和 345%。即便以海康威视停牌前的收盘价 32.39 元计算，其 189% 的股价涨速仍大大落后于业绩涨速。更何况 2015 年第一、二季度海康威视的营收仍继续保持着同比 60% 以上的高增长。

由此看来，海康威视在股灾前创下的历史高点 56.48 元并不会成为海康威视的牛市顶点，那里只不过是一个阶段性高点。只要海康威视能在阶段性底部企稳，再创新高就不过是时间问题而已。

对股票的中长线走势进行观察，有利于发现市场主力的动向。因为主力拥有极为庞大的资金，这样大量的资金进入市场，要想尽量不引人注意地买进股票，没有足够长的时间是根本不可能的。但即便如此，要想不留下痕迹也是极其困难的。一颗沙粒落入水中也许很难会在水面留下痕迹，但若是把一块巨石放入水中，无论怎样小心谨慎地操作，都很难不在水面激起深刻、长久的动荡。

比如某机构计划用不超过 2 亿元买入某只股票 2 000 万股，买入均价不高于当前市场均价 10 元 / 股。假设这只股票共有 2 亿股流通股，日均换手率为 1%，也就是日均成交量为 200 万股。若该机构以尽量低调的方式悄悄买入，每天买入量占当日成交量的 20%，则每日可买入 40 万股，那么该机构至少需要 50 个交易日才能完成买入计划。以一个月有 22 个交易日来计算，至少需要两个月的时间。而这还是需要在不引起市场资金关注、没有竞买对手的前提下才有可能完成的，但这在实际的市场操作中是很难达成的。

因为在供需平衡状态下的市场日均成交量为 200 万股，如果机构资金加入买方行列，那么市场日均需求量将由原先的 200 万股增加至 240 万股，若要使市场仍然维持在供需平衡的状态，则市场供给就需要同步增加至少 40 万股。如何让市场增加供给，也就是让持股者增加卖出意愿，是主力在筹码收集阶段所要面对和解决的首要问题。

第一个可以让持股者增加卖出意愿的方法是推高股价。买入本就是为了卖出，获利了结无疑是这一买卖过程的喜剧结局。那么把股价推高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到多少合适呢？从 10 元推高到 50 元虽然可以获得充足的卖出意愿，但主力买入并不是为了套住自己，因此大幅推高股价显然不可取。那么主力便只有小幅推高股价这一个选择了，尽管这样所能收获的卖出意愿也很有限，但总是聊胜于无的。可问题是，推高股价会带来两个副作用：一是增加主力的买入成本；二是容易导致市场资金跟风买入，从而吞噬新增的市场供给。为了抵消推高股价所引起的副作用，主力就需要向下打压股价。

第二个可以让持股者增加卖出意愿的方法就是打压股价。打压会让持股者产生失落、恐惧和逃离心理，有助于市场增加卖出意愿并降低主力买入成本。但是打压股价同样也有副作用，就是会吸引抄底资金介入，这同样会吞噬新增的市场供给。因此，主力在打压过程中一旦发现有大的抄底资金入场竞买，就会停止打压股价。

推高和打压就这样形成了市场的震荡，因此在主力建仓阶段，市场会有较多震荡。但是规律性的震荡走势也有副作用，那就是市场短线资金会借此进行高抛低吸，从而使新增的市场供给成为无效供给。为了解决这个问题，主力就要设法减少短线资金的获利机会，让短线资金离场出局。

所以，第三个可以让持股者增加卖出意愿的方法就是打乱震荡的规律性，在震荡和震荡之间连以长短不一的窄幅横向运动，让这种死气沉沉的横向运动消弭短线资金的获利机会并逐渐销蚀长线资金的持股耐心。

除了用上述三种控盘手法增加市场供给，主力还会利用各种利空消息和传闻增加持股者的心理压力，再配合主力的打压动作，迫使持股者在恐惧中出局离场。

所以，为了达到日净买入 40 万股的目的，机构就需要时常在关键点位抛售部分筹码为股价降温并借此吓阻短线客。假设机构日均抛售 20 万股才能达到平抑股价和制造更多市场供给的目的，那么其日均买入量就要至少在 60 万股才能保证日均净买入量为 40 万股。这样，实际上的日成交量就增加到至少 260 万股了。与机构介入前的日均 200 万股成交量相比，相当于成交量放大了 30%。如果机构在建仓的 50 个交易日持续这样的动作，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么区间持续放量的行为就无法掩盖。

主力长期、持续、稳定的建仓行为，通常会使股价波动的底部缓慢抬高，中长期走势会以很多震荡线或震荡走势来呈现，成交量也逐渐放大。这表明，市场中多半有主力在有计划地买入股票。当你确信这一点的时候，你要知道主力这样做必定是基于某些我们已知或未知的原因的。此时，重要的不是你自己确切地知道主力在干什么，而是你要明白，主力是清楚地知道自己在干什么的。这才是我们在选股时必须要分析股票中长线走势的关键所在。

9.7 中短线

个股中短线走势明显强势，其具体表现就是日线或 60 分钟线等中短期均线系统呈多头排列，且均线走势上翘；走势呈明显的价升量增、价跌量减态势；三三指标显示多方占优，且多方优势处于增长中。

欧内尔认为，根本就不存在所谓“好”的或“安全”的股票。从某种程度上来说，所有的股票都是“坏”股票，除非它们的价格上涨。好的股票会通过价格上升来证明自己，好的股票也一定会创造收益。笔者认为这跟“黑猫白猫”论的旨趣倒是颇为一致。也许智者们从来都是在用不同的语言叙述着同一种智慧。

因为好股票一定会动起来，因此，我们就可以从动起来的股票中去发现好股票。

图 9-10 所示为海康威视 2014 年年底上涨走势启动前的日线图。图中高点 AC 连成的阻力线成功地压制了随后的反弹高点 D，但是却被放量突破于点 E。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 9-10 中短线（日线）

日K线“E”脚踩下轨放量上冲，过五关斩六将，连破MA50、MA25、MA5、上轨和阻力线AC，可谓气势如虹，中短线走势堪称强劲。

也许有人会问，日K线“B”也是放量上涨，而且B、E的成交量相当，为什么选E而不选B或者B后的那根下震阳作为短线强势的确认依据？现在就来作一个比较，看看选E的原因何在。

我们先来比较B、E的线型。B是上震阴，E是大阳线，二者的含义完全不同。上震阴是一种带有下行味道的震荡线，长上影线显示多空双方对股价向上运行有巨大分歧，空方在博弈中获胜。尽管B日实际为上涨，但上震阴的线型显示多空双方仍未就最终的行进方向取得一致意见，因此后市必然会继续对行进方向进行争夺。至于B之后的下震阳，虽然也是阳线，且带有上行味道，但该线的最高点明显低于B的高点，显示多方对于空方仍心存忌惮，暂时的反攻难言是最后的胜利，而下震阳的震荡属性则显示后市仍然难免震荡；而大阳线是行进线，显示多方已取得行进方向的绝对话语权。比较之下，当然还是大阳线E绝对强势。

接下来比较均线系统。B处的均线空头排列，上下轨虽然开始转头向上，但5日均线仍然下行，MA25和MA50刚形成死叉，显示短线虽有上行欲望，但中线仍欲下行，这与K线“B”的震荡线形态含义相符；B之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后的下震阳处，除5日线变为向上，其他均不变，仍是短线欲上行、中线欲下行的态势，市场分歧的氛围仍在；而E处的均线已全部呈多头排列，轨道线持续向上，5日线持续向上并在E日与25日均线形成金叉，市场对于后市方向的看法已经渐趋一致。可见，E处的均线系统更符合强势特征。

接下来再比较成交量。B处的放量显得相当突兀，缺少逐步放量的铺垫，除非市场突发重大利好，否则这种走势多半会因引发短线客的大量抛售而使走势难以为继；B之后的成交量则开始萎缩，显示多方攻击的决心并不坚决；而E处在放量之前已先经过了数日渐次放量的铺垫，这使得E日的放量相当温和自然。这种类型的放量虽不如突放巨量那样刺激，但却另有一种自信和坚定的味道蕴藏其中，不免给人一种稳定和可靠感。

最后来比较三三指标。B处的三三指标刚刚翻红，但柱体长度与之前的绿柱相比几可忽略。这表明虽然多方暂时取得市场优势，但这种优势仍微乎其微，随时可能丧失于空方的反击中；B处之后的三三指标红柱体长度明显增加，但其头顶的黄点显示多方优势的增速正在减弱，这表明多方的优势增长正面临变数；而E处的三三指标显示，早在10个交易日前，空方优势就开始了持续5日的衰减。之后多方优势不断增强，中间虽小又反复，但E日多方继续取得了更大的优势。

综合比较之后，E日作为关键时点成为海康威视中短线走强的标志也就不足为奇了。

有很多人喜欢追逐弱势股，以为弱势股价格较低，未来的上涨空间可能会更大。但市场往往会体现出明显的马太效应，即所谓强者越强，弱者越弱。因为走势强劲的股票能够吸引更多的市场关注，进而产生更大的市场需求。甚至可能会导致资金从弱势股中出逃去追捧强势股，使得弱势股雪上加霜。这正如《道德经》所云：“人之道，损不足以奉有余。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.8 建立股票池

把所选出的股票加入指定板块，比如“自选股”板块中，就可以建立起自己的“股票池”。

将所选股票加入指定板块的方法很简单，只需在“分时走势”或“技术分析”界面按“Ctrl+Z”组合键即可调出图9-11所示的界面。单击图中的“新建板块”按钮可以创建自定义板块。然后单击选中要加入的板块，再单击“确定”按钮，即可将股票加入你指定的板块中。



图 9-11　加入自选板块

如果你只是想把所选股票加入系统自带的“自选股”中，可以在图9-11中单击选中“自选股”，再单击“确定”按钮即可。当然还可以在分析图或分时图界面直接按快捷键“Alt+Z”，这样无须打开图 9-11 所示的界面即可直接将正在浏览的股票加入“自选股”中。加入自选股的股票，其右上角的“股票名称”会从黄色变成蓝色。

如果你记不住这些方法，也可以用右键菜单进行操作。你可以尝试在任何界面中使用右键菜单工作，所有你可以在当下调用的功能都会出现在右键菜单中。

另外，如果愿意，你还可以给股票池中的个股作标记，用以区分你的选股。这个功能就在右键菜单的“标记当前品种”内。

中国 A 股市场目前已有近 2 800 只股票，而这个数量今后还会不断增加。因此选股的第一项工作就是通过某种方法，比如运用选股公式、涨幅榜排名等缩小选股范围，以提高选股效率。

如果想用A股涨幅排名筛选股票，可在任意界面的顶部菜单栏选择“报价→沪深分类→沪深 A 股”，即可进入 A 股总排行。反复单击该界面价格表表头的“涨幅”，即可将全部 A 股按涨幅由大到小或由小到大排列。能在近 3 000 只股票中涨幅排名进入前 100 名的，那绝对可以称得上是强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势股了。当然根据你每天可用于看盘选股时间的长短，你也可以扩大或缩小排名范围。或者你也可以专门选择涨幅在 3% ～ 7% 的股票，因为也会有一些大牛股，起初是在每天不声不响的小幅上涨中，完成了每周或每月的巨大涨幅的。

股票筛选完成后，用右键菜单中的“批量操作”就可以将选中的股票批量加入指定板块。当然也可以用鼠标左键配合“Shift”键或者“Ctrl”键进行批量添加。

此外，还可以通过指数排行的方式来缩小选股范围。选择顶部菜单“报价→沪深分类→所有沪深指数”，可以显示所有指数列表。单击列表中的“涨幅”栏，可以按涨幅进行排序。从行业指数走势中选出走势明显强于同期大盘或率先突破指数箱体、创阶段新高的行业，这样的行业板块就属于强势板块。然后再从强势板块中选出龙头股。在相关指数的 F10 中可以查看该指数成分股。

当然，还可以用条件选股公式进行筛选，然后用三三选股法对个股进行甄别。

股票池建立起来之后，剩下的工作就是对股票池的维护了。要根据市场的实际状况，定期剔除其中已不符合选股要求的股票，并随时补充添加符合要求的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 10 章
风险控制策略



风险控制是欧内尔股票成功三要素中的第二要素，它对于投资成败至关重要。很多颇有天赋的投资人最后失败，其原因往往都可以归咎于对风险控制的忽视。

美国心理学之父威廉·詹姆斯曾经说过：播下一种思想，收获一种行为；播下一种行为，收获一种习惯；播下一种习惯，收获一种性格；播下一种性格，收获一种命运。投资人将风险控制理念付诸实施，便是播种思想、收获行为的过程；持之以恒地按照风险控制方法去行动，便是播种行为、收获习惯的过程；将风险控制的习惯逐渐内化为你的投资行为准则，便是播种习惯、收获性格的过程。性格决定命运，倘能按照内化了的规则行事，便自然能收获投资成功的命运。

《大智度论》中说："若求大利，当坚持戒。"风险控制法则就是投资人的"戒律"。风险控制之于投资者，便如同持戒之于修行者一样重要。

有关风险的控制主要应从系统风险、资金管理、持股策略、买卖策略和止损止盈这五个方面人手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10.1 系统风险

“系统风险”也称作“市场风险”，或“不可分散风险”。它是由那些能影响整个市场的风险因素所引起的。这些因素包括宏观经济形势的变动、国家财经政策的变化等。这些因素对于市场上的所有股票都会产生或多或少的影响，并且无法通过投资组合来消除风险。

比如，2015 年 6 ～ 8 月间的股灾导致股市全面暴跌，市场上几无可幸免者。因此在准备买入股票前，一定要对大盘走势做深入研究，尽量避免大盘所带来的系统风险。

虽然在决定一只股票走势的诸多因素中，大盘走势只是其中之一，而最为本质的决定因素乃是股票的内在品质。但是出于对市场的敬畏，我们仍应该等大盘系统风险充分释放之后，再买入那些优质股。就像杰西・利弗莫尔在《股票大作手回忆录》中说的：“当我看见一个危险信号的时候，我不跟它争执。我躲开！几天以后，如果一切看起来还不错，我就再回来。我是这么想的，如果我正沿着铁轨往前走，看见一辆火车以每小时 60 英里的速度向我冲来，我会跳下铁轨让火车开过去，而不会愚蠢地站在那里不动。它开过去之后，只要我愿意，我总能再回到铁轨上来。”

即便是长线大牛股，通常也会在系统风险的集中释放期构造阶段性顶部。有相当多的资金会因为受到恐慌情绪的影响而出逃，并因而导致回调幅度不少于 30% 的阶段性调整。从图 10-1 中可以看到，近十年来，虽然云南白药这只长线大牛股并不是每次都跟随大盘回调，但是云南白药的每次阶段性调整必伴随着大盘走软这一背景。比如受大盘从 6 124 点见顶回落的影响，云南白药也一度自 22.73 元高位下跌至 11.51 元，最大跌幅逾 49%，股价几近腰斩。熊市牛股尚且如此，那些 80% 随大流的股票，它们的表现就只能用惨不忍睹来形容了。

因此，对于普通投资者而言，一定要注意规避系统风险，要尽量避免介入到这种级别的调整中。要时刻清楚自己在市场中的定位，要对市场和趋势保持最起码的敬畏。在你从市场中赚钱之前，一定要先保证自己能在市场中活下来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 10-1　云南白药叠加上证指数月线

所以，当你准备买股票时，一定要先看看大盘的状况。如果大盘开始由牛转熊，那就尽量清空手里的股票吧。即便是对于有可能成为熊市牛股的股票，也要等到系统风险充分释放后再做打算。

10.2　仓位管理

对于资金量较小的个人投资者而言，仓位管理远没有机构投资者那么细致、专业。但即便如此，个人投资者也应当为单只股票的仓位设立一个上限，比如资金总量的 30%，以便把决策失误的风险降低到可以接受的程度。

另外，当市场大势不好或个股走势不明的时候，一定要适时空仓持有现金。不懂得及时获利了结以及常年保持满仓状态，是多数投资人不能保持资金复利成长的主要原因。

不要在卖出一只股票后，又受另一只股票的“强势”表现所诱惑而临时起意决定买入。早盘强势，尾盘就可能变成弱势；今天强势，明天就可能变成弱势。“强势”与否是要经过冷静、细致地甄别的，在临时起意的情况下则很难做到这一点。人们在冲动的情绪状态下所做的决定很难保持理性，因此注定会有较高的失误率。所谓“冲动是魔鬼”就是这个道理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外，在多数情况下，当你选择卖出时，往往都是大盘回落的时刻，此时多数股票都会跟跌或者补跌，因此买入的胜算较小。这时应当克制外界诱惑，遏制内心强烈的交易欲望，耐心空仓等待下一个更好的买入机会出现。

适时空仓的另一个要点就是一旦确认股票有可能进入较大幅度的调整期，一定要适当降低仓位甚至空仓来回避调整。一场完全是意料之中的正常调整也有可能突然演化为一场出乎意料的灾难。所以说，市场最大的确定性就是其不确定性。

时刻保持满仓状态，害怕丢失任何一个上涨的机会，本身就是过度贪婪的表现。春生、夏长、秋收、冬藏是大自然固有的节律，股票走势也有节律。投资者一定要敬畏市场、把握节律、顺应趋势，只有这样才能生生不息。

对于机构投资者而言，他们必须要面对和承受某些市场波动，这是由他们的资金性质所决定的，是他们为自己的市场掌控力所付出的必要的代价。但即便如此，他们仍会把握大的节律，在更高的层次上体现他们对于市场的敬畏和趋势的顺应。

个人投资者虽然不具有市场掌控力，但是与机构投资者相比，他们却拥有更加灵活的市场行动力。个人投资者要珍惜和善用这种优势。《易经》云：“君子见几而作，不俟终日。”“天予弗取，反受其咎；时至不行，反受其殃。”意思是说：“上天赐予的东西不接受，反而会受到惩罚，时机到了不行动，反而会遭受灾难。”

不要担心空仓会导致机会丢失。机会当然有可能会丢失，但是以历史经验来看，空仓让你捡到的机会要远比你丢掉的机会更多、更好。

当然你也同样不必为了卖出的股票继续上涨而懊恼。你的目标是在股市中赚钱，而你已经做到了。

10.3 持股策略

持股策略主要是秉持两项原则，一是控制风险，二是扩大收益。

虽然三三选股法可以帮我们选出有主力控盘的个股，但是我们的选股有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能会出错。即便我们不出错，主力也可能会出错。所以从控制风险的角度来说，投资者应当以分散投资的策略来降低决策风险。比如可以用 3 ～ 5 只不同行业的龙头股来构建你的投资组合。当然，如果发现有走势更强、成长性更好且更有估值优势的个股，也可以随时对投资组合加以调整。

如果从扩大收益的角度来说，持股策略应当是“截断亏损，让利润奔跑”。如果要卖掉投资组合中的某只股票，多数人的选择可能都会是卖出盈利最高、表现最好的那只。因为这只股票已经涨了很多，而其他的还没涨，似乎没涨的那些个股会有更多的上涨机会。但正确的做法却是卖出组合中表现最糟糕的那只股票，而绝不是表现最好的那只。

很多人对应当持股多久常常抱有疑惑。是应该短线持股见好就收？还是应该长线投资耐心持有？一笔投资两年内获得 5 倍收益是否应当获利了结？其实这类问题从来就没有一个固定的答案。两年 5 倍收益固然可观，但是否因此就该卖出，则答案从来都因时、因地、因人而有所不同。

李嘉诚先生的二公子李泽楷先生曾经在 1999 年投入 220 万美元，持有腾讯两成股权。这是腾讯当年艰难创业时所获得的最重要的一笔风险投资。2001 年 6 月，时隔不到两年，李泽楷就以 1 260 万美元的价格将其所持腾讯控股 20% 的股权悉数出让给了南非的 MIH 控股集团。虽然李泽楷此笔交易获利高达 5 倍，但如果李泽楷先生一直持有腾讯到今天，即便经过后期融资的稀释，这些股份的价值仍将以百亿美元计。

类似的故事也发生在国际投行大佬高盛身上。1999 年 10 月，马云创业不久，高盛即联合富达投资等首轮投资阿里巴巴 500 万美元，获取了阿里巴巴近 40% 的股权。2004 年，高盛以 2 200 万美元的价格出让了它在阿里巴巴持有的所有股份。高盛当年持有的阿里股权今天也价值数百亿美元。

李泽楷和高盛的投资都大获其利，但也都错失了后来的大好机会。因此他们当年的卖出决定不能以简单的对错去判定。高盛在 2000 年全球互联网泡沫破灭后，对互联网产生了深刻的怀疑，从控制风险的角度而言，高盛趁有人愿意接手阿里股权果断出手并没有错。相信李泽楷 2001 年 6 月卖出腾讯也是基于同样的考虑。因为李泽楷当年自己也做了一个门户网站——TOM.COM，所以对于“互联网寒冬”的体验可能比高盛更加直接和深切。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与高盛和李泽楷对于互联网寒冬的悲观不同，软银的孙正义在2000年向阿里巴巴投资了2 000万美元并一直持有。至2014年阿里巴巴在美国上市时，孙正义的软银共持有34.4%的阿里股份近8亿股。阿里巴巴股价上市后曾到达119美元的价位，之后股价虽有下跌，但即便以每股50美元计算，孙正义的持股仍价值400亿美元。

无论是李泽楷和高盛的短线，还是孙正义的长线，都是基于他们对于互联网未来的认识和判断。正如李泽楷和高盛所料，互联网确实曾经在相当长的一段时间里在黑暗中摸索，在困境中彷徨；但互联网也如孙正义所料，终于得以度过一切困厄，迎来光明和希望。每个人所拥有的视野不同，观察和判断的结果自然也就不同。李泽楷、高盛和孙正义都以自己独特的视野对互联网的未来做出了判断和选择，因此他们都是正确的。

有些人能看到市场短期的方向，有些人能看到中期的方向，有些人能看到长期的方向。这跟每个人的市场感受力和所处的市场高度是密切相关的。为什么我们没有巴菲特看得远？那是因为我们不具有巴菲特所拥有的有关企业和市场的充分信息以及对这些信息进行正确加工的能力。这就是所处的市场高度不同。但这并不妨碍我们在有限的市场高度下看到相对应的趋势。

就好像登山。你当然可以借助各种先进设备，提前将从山脚到山顶的路看个清楚究竟。但如果你没有这些设备，你便无法登顶了吗？事实上，即便我们在山上的视野只有10米，只要你看对了初始的方向，找对了初始的上山路径，随着你的前行，你仍然可以不断地延伸你的视野，最终一样可以登到山顶。

所以最重要的不是你能看多远，而是你能在一开始就看准方向，这个才是最重要的。比如你看好一只正进入高成长期的强势股票，你并不知道这种高成长会持续多久，也不知道股价最终会涨多高。但你认为股价有很大的机会从10元涨到15元。于是你决定在10元附近买入并持有，计划到15元附近时卖出套现。当股价接近目标位的时候，根据最新披露的信息，你发现公司高成长的态势依然良好，导致股价上涨的催化剂也没有失效，甚或有所加强，并且股价走势也仍然处于上升趋势中，没见任何转势的迹象，你就可以修正你的目标价位到17元乃至20元。事实上，你可以根据

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实际情况一直这样修正你的目标价位，直到上升趋势出现转势迹象或者公司的成长速度开始趋缓为止。

这样，你原先计划的短线持股，经过若干次修正后就变成了长线持股。同样，如果你原本计划长线持有到 50 元，可是刚进入不久便发现股价明显走弱并有进入转势的迹象，那你也应该及时修正原来的目标，调低盈利预期，甚至及时离场观望。这样计划中的长线也就变成了短线。所以，无须执着于“长线”和“短线”这样的名相，因为那根本不重要。重要的是你能看到并追随何种级别的趋势。

登山时间的长短不是由我们决定的，而是由山的高度决定的；同样，持股时间的长短也不是由我们决定的，而是由趋势决定的。

当然，对于长线持股也可以进行短线操作。如果股票短期涨速过快、涨幅过高，明显偏离估值水平，并有进入调整的迹象，你也可以暂时离场，避免参加调整。即便是长线牛股，有时候它的中线调整幅度也会很大。对于主力机构来说，他们往往因为持股量巨大、进出不便而无法整体规避这样的中级调整，但是对于中小投资者而言，则完全不必要跟主力一起陪绑。更何况，公司的发展是动态变化的，谁也无法保证在中级调整过程中，企业的基本面不会发生变化，市场上由中级调整彻底演化为长线转势的例子比比皆是。

中小投资者要注意跟随市场节奏，适当增加短线操作来提高资金效率。但也不应陷入过度追求资金效率的误区。很多时候“慢”就是“快”，“快”也是“慢”。所谓“过犹不及”、“欲速则不达”，说的就是这个道理。

10.4 买卖策略

为了规避不可预见的风险，投资组合内的股票应当一只一只地买。只有已买入的股票开始证明你的预判完全正确时，才可以继续买入下一只股票。

同样，无论你有多看好一只股票，都不要一次性全部买入，而一定要分批买入。因为市场中什么都有可能发生。

例如，图 10-2 中重庆啤酒的上冲相当具有欺骗性。如果你不幸在箭

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头处一次性买入了这只股票，你将只能在接下来的 9 个交易日中眼睁睁地看着它以连续无量“一”字跌停的方式从 81 元直跌到 31 元（见图 10–3），而根本无法卖出止损。因为根据现行交易规则，当天买入的股票只有下一个交易日才能卖出。而当你可以卖出的时候，无量“一”字跌停的盘面已经根本卖不出去了。但如果你是分批买入的，你就有机会在箭头处将之前买入的股票进行止损，并终止之后的买入行为，这样你的损失便可以限定在箭头处那天的部分买入资金。这样的话，你所面临的风险就可以得到相当程度的控制。



图 10-2 一次性买入的风险 1



图 10-3 一次性买入的风险 2

与分批买入的策略一样，卖出也可以分批执行。当然也可根据具体市况一次性卖出。

在进行具体的买入和卖出操作时，要忘记一切基本面因素，无论是宏观的还是微观的，以免受到主观因素的影响而急躁冒进或者当断不断。因为市场行为已经包容一切。

必须只从技术面出发做出尽量客观的考虑。只在技术面表现为可以买入的时候买入，而不是在“想要”或“应该”买入的时候买入；在技术面出现卖出信号时必须卖出，不要爱上你的持股而不舍得卖出。

10.5 止损止盈

为了能及时纠正买入决策的失误，对于每一只买入的股票都要在预设买入价位的同时预设止损位。同样，对于判断正确的股票，也要随着股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的上扬，将止损位随之提高至适当的位置，将止损功能转变为止盈，以保护盈利。一旦价格跌破止损位或止盈位，就要立即卖掉股票。绝对不要犹豫不决或心存幻想。

止损止盈位置可设在距离买入价或现价最近的重要支撑位下方 3% 附近，总体以不超过买入价或现价的 10% 为宜。

买卖决定本质上是基于概率分析的一种决策，它不可能总是正确的。

美国前财政部长罗伯特•鲁宾在揭示其决策秘诀时说：天下唯一确定的事就是其不确定性，而任何决策都是均衡概率的结果。爱因斯坦也曾说过：能够预测未来的公式中，必然存有不确定性。因此，在买入行为开始前，就必须对可能出现的失误情况做出应对的预案。而止损位的设定就是这一理念的具体体现。

如果你还没有设好止损位，那就绝对不要买入股票。一个没有止损位保护的买入指令，就好比一辆没有刹车的汽车，其危险可想而知。

投资成功并不需要你一直都判断正确，但是却需要你每次都能把失误所造成的损失减到最小。

有些人不愿正视股票亏损的事实，似乎只要始终持有股票，亏损就不会真正发生。他们没有搞明白，导致股票亏损的原因不是卖出，而是当初持有股票的决定。所以真正应该被阻止的不是卖出，而是继续持有股票的决定。

这些人在股价下跌时往往总是犹豫不决或心存幻想，总是一厢情愿地希望股价能重新回升到让他们满意的价位，以便给他们自己一个心里感觉更舒服的改错机会。但市场总是在用自己的无情教给他们：人总是要为自己的错误付出代价的；想不付出代价的人，只会使自己付出更大的代价。欧内尔曾经用一个捕火鸡的例子，异常生动形象地说明了这一点。

有个人设计了一个诱捕火鸡的圈套：用一连串撒在地上的玉米粒引诱火鸡走入一个大笼子。当有足够的火鸡进入笼子时，他就可以在远处一拉拴在笼子门上的绳子，把火鸡关在笼子里。

一天，他见到已有 12 只火鸡走进了笼子里，接着有一只火鸡溜了出来，剩下 11 只。他想：“刚才有 12 只的时候我就应该拉绳子的。也许再等一下，那只火鸡还会走进去。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这时，又有 2 只火鸡走出了笼子。他又想："我刚才应该满足，有 11 只也好，只要再有 1 只火鸡跑回笼子，我就拉绳子。"

可是火鸡不断往笼子外面走，最后他只落得个两手空空。

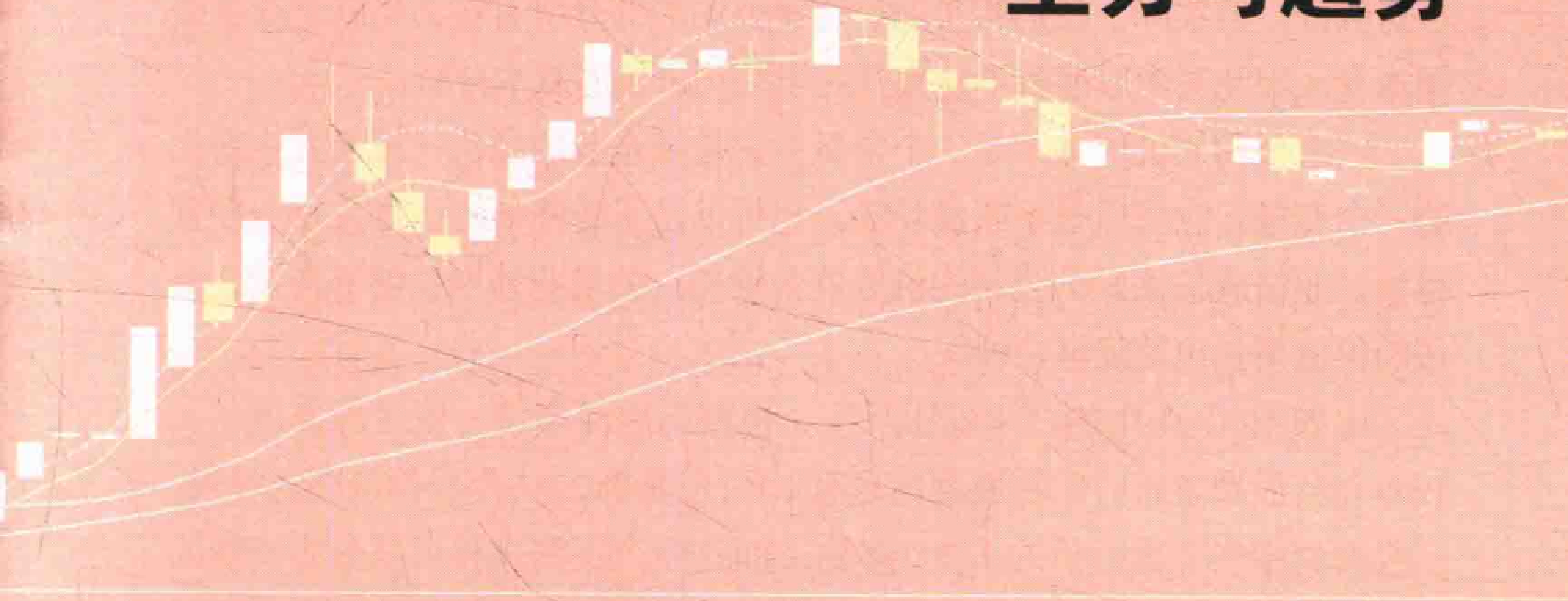
所以，为了降低股票的损失，请立即停止数你的火鸡。

当年，汉王科技从 87 元跌到 7 元，中石油从 48 元跌到 8 元。在一个大熊市中，如果你不能及时斩仓止损，那么亏掉 80% 以上将是很容易的事情。

如果一个人不具有及时纠正错误的勇气和决心，那他就不适合炒股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第11章
主力与趋势



技术分析的全部目的就在于长、中、短期的趋势判断，并在此基础上形成顺势而为的买卖和风险控制策略。

在影响市场趋势的诸多因素中，最重要的因素莫过于市场主力的行为。

主力资金拥有两个特点：一是数额巨大。任何非主力资金与主力资金量相比都是微不足道甚至可以忽略不计的；二是组织严密。尽管主力资金占市场资金总量的比例可能并不大，但是因为其组织严密而且行动一致，因此市场影响力巨大，是市场资金的领导者。非主力资金无论总量如何庞大，也注定会因为缺乏统一的组织和一致的行动而成为乌合之众。因此，非主力资金只能担当市场中“羊群”的角色。

市场主力可能是由单一资金担当的，也可能是由拥有组织和行动“默契”的多个资金共同担当的。有时候，市场主力的地位也会受到其他主力资金的挑战，此时，双方只有两个选择，要么合作，要么决斗。但无论结果如何，都会对既有的市场走势产生重要影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11.1 牛熊趋势循环

股市中的任何买卖决定都是基于对既有行情的认识和未来行情的预判。你的认识越贴近真相，你的预判便越可靠，你的买卖决定也就越加正确。

我们知道，股票是一家公司所有权的凭证。虽然表面上我们是在买卖一份凭证，但实际上我们买卖的是这家公司的部分所有权，也就是这家公司本身。因此买卖股票就不能离开对于公司价值的基本分析。

一家公司的价值并不是一个常量，它是随企业的经营状况而发生变化的一个变量。它可以是不断成长的，也可以是不断降低的。如果企业经营得法，业绩成长性好，公司的价值就会增长；如果业绩增长能够持续，公司的价值增长也就能够持续。

比如图 11-1 中的“平安银行”，也就是原深市第一股“深发展”。1989 年其股票发行时的每股面值只有 1 元，但是到 2015 年股价最高的时候，已经涨到相当于发行价的 1 200 多倍。而这整个上涨过程可以分为清晰的四个阶段：1989—1993，1996—1997，2005—2007，2009—2015，正好对应了中国银行业发展最为迅猛的几个时段。



图 11-1 平安银行季线图

再如，美国微软公司在 1975 年创立的时候，只有区区 1 000 美元资产。到 11 年后的 1986 年，微软公司在美国纳斯达克上市之前，虽然其净资产也仅有 200 万美元，但已经是成立之初的 2 000 倍。而到了 2006 年，微软

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司的净资产已经达到 311 亿美元，是 20 年前上市之初的 1.5 万倍。

再看股票价格。1986 年微软上市之初，其市值只有大约 6 亿美元。但是到了 13 年后的 1999 年，微软公司已经成为世界上市值最大的公司，其市值高达 6 000 多亿美元，是 13 年前上市之初市值的 1 000 倍。

当然，企业的价值也不可能无限度地增长。企业在发展中总会遇到各种各样的瓶颈，从而使成长性减缓甚至降低。这时，公司的内在价值就会停止增长甚至回落。

微软公司在 1999 年成为世界上市值最大的公司之后，其公司发展便开始逐渐放缓，股价也开始渐渐回落。

从微软公司和其他所有类似公司的市值变化过程中我们可以发现，驱动一只股票价格上涨的真正动力是企业的内在价值，而体现企业内在价值的，并不单单是其账面资产的多少，还有企业的盈利能力，即企业的成长性。微软公司在 IPO 的时候，相较于 6 500 万美元的融资额和 6 亿美元的公司估值，其 200 万美元的净资产几乎可以忽略不计。

这就是为什么基金经理们在选股的时候，会把公司营业收入和净利润的同比增长率作为非常重要的参考指标的原因所在。因为推动股价变化的终极动力还是公司的盈利能力，是业绩的成长性。即便是那些遭爆炒的题材股，在其题材的背后，也隐含着市场大众对于题材所带来的业绩改善的期待。

因此只要把握了公司价值的走向，也就是业绩成长性趋势，根据价格总是围绕价值波动的规律，就可以大致把握一只股票价格的趋势脉络了，如图 11-2 所示。

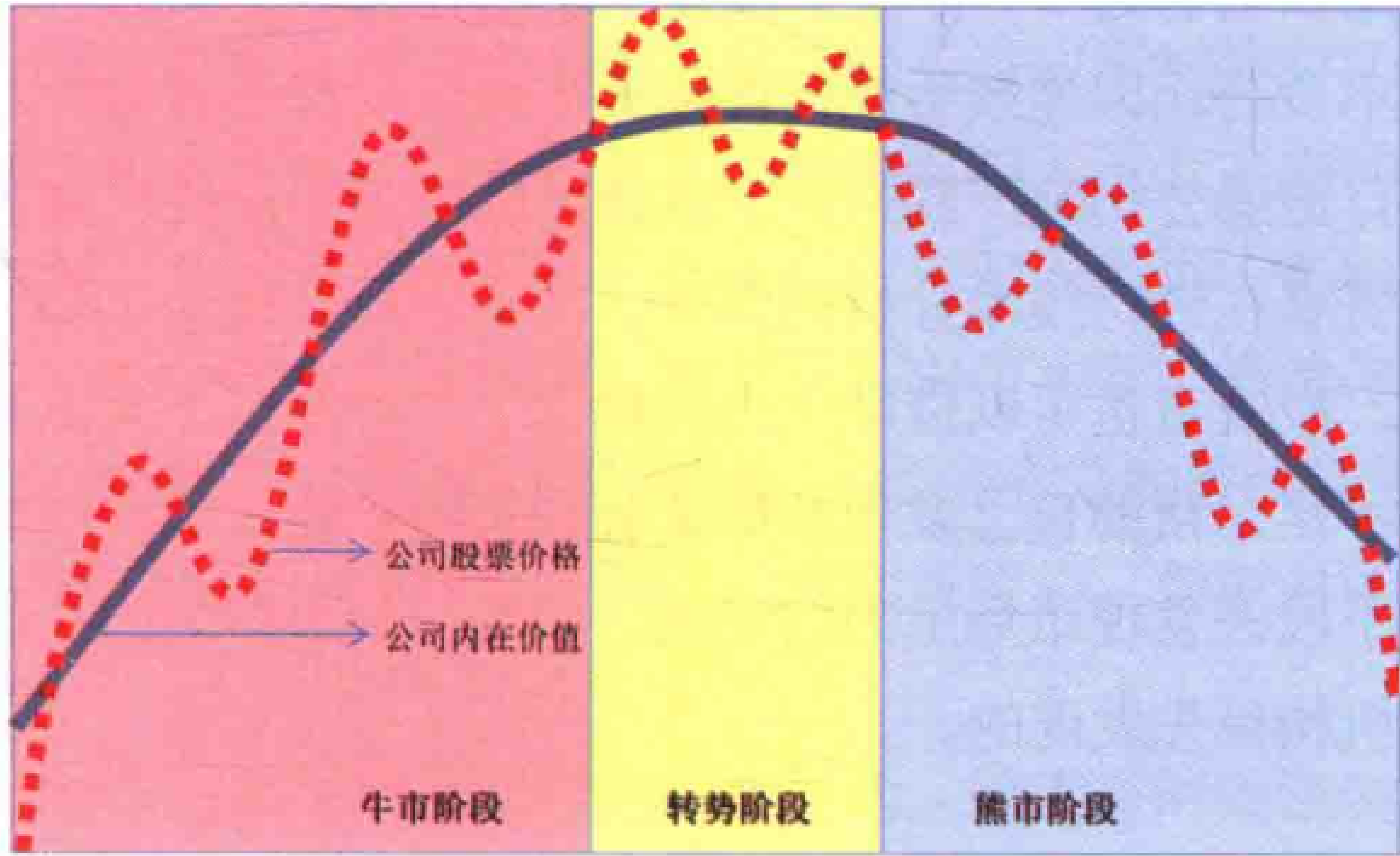


图 11-2　股票价格与公司价值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 11-2 中，虚线围绕着实线进行上下波动。其中实线表示公司的内在价值，虚线表示公司的股票价格。

左边红色背景的区域代表的是股价上涨的牛市阶段。在这个阶段，公司业绩快速增长，使公司价值不断获得提升。每当股价处于价值线下方的时候，便会吸引资金买入；而大量的买入迅速推高了股价，使股价向上偏离公司价值形成股价高估；高估的股价导致卖盘涌出，于是股价便渐渐回落。当股价再次低于公司价值时，便又会引发新的买盘。股价便这样循环往复，随着不断提升的公司价值向上波动。这段股价的上涨就是牛市阶段。

中间黄色背景的区域，显示当公司发展进入瓶颈期的时候，公司业绩增长开始回落，公司价值不再提升，而股价也开始由向上波动转为横向波动，这就是市场顶部的转势阶段。

右边蓝色背景区域，显示公司业绩出现负增长，导致公司价值下降，股价也随之不断向下波动跌落，这就是熊市阶段。

在出现经营低谷之后，如果公司能够突破发展瓶颈，开启新一轮增长，那么股价也会随之开始新一轮牛市，直到下一个发展的瓶颈出现为止。股价就是这样不断地牛熊交替，形成趋势循环；如果公司不能突破发展瓶颈，但可以保持稳定的经营，那股价最终就会在跌落一定幅度后开始横向波动；如果公司不但不能突破发展瓶颈，相反经营状况日益恶化，那么公司价值就会不断下滑，股价也将不断跌落，直至公司退市或破产为止。

美国股市仅 1997—2002 年的 6 年间便有 7 000 多家上市公司退市。而中国股票市场目前有近 3 000 家上市公司，已经有数十家公司因各种原因退市，还有不少公司因连续亏损而面临退市风险。投资者若不小心买入这些股票，一旦遭遇公司破产或退市，就会面临巨大的投资风险。

因此投资者在进行技术分析的同时，也绝不可忽视对于公司基本面的研究。当然，投资者也可以借助主力机构这个“外脑”，来弥补自己基本分析方面的不足，帮助自己发现和确认公司价值。而借助外脑的方法就是以技术分析手段去发现市场主力的动向。因为一只股票的内在价值，往往都是被主力机构首先发现的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11.2 主力行为概述

每一个牛熊趋势的背后都少不了主力的身影。因为一家成长性优良的企业，必然有人慧眼识珠。在所有这些人当中，能对价格运动起主导和推动作用的就是市场主力。

主力因为受到公司优良业绩的吸引而买进并囤积了大量筹码，因此市场上的筹码供给就会减少。当越来越多的人发现公司价值并买入时，股票价格便会因为供不应求而上涨。如果上涨导致股价严重高估，主力就会卖出持股致使股价回落。

因此，要想正确地认识行情，便离不开对主力在趋势的各个阶段中的行为识别。作为市场中最大的买家和卖家，主力的行为必然对市场起到极其重要甚至决定性的作用。

11.2.1 主力行为的踪迹

主力进出市场必然会有各种活动迹象，其中最重要也是最显著的迹象就是成交量的变化。主力之所以为主力，就在于它能以巨量资金对市场走势施加巨大的影响。而巨量资金出入市场则必然会导致成交量的持续增加。这就使得主力的行为难以完全遁形。成交量的变化主要体现在两个方面，一是日线或周线的区间换手，二是分时成交细节。

但是市场的内涵总是要比我们看到的表象复杂得多。比如，主力为了掩人耳目，往往会把大笔资金化整为零悄悄买进或者把持有的大量股票化整为零悄悄卖出。但这并不意味着在涌动的暗流下没有主力的活动，也不意味着主力可以让自己遁迹无形。如果把散户对于市场的影响比作一颗沙粒落入水中，那么主力之于市场，就是巨石出入水面。虽然你可能并没有亲眼目睹巨石出入水面的过程，但是留在水面的激荡的波纹还是会告诉你：出入水中的绝不会是一颗沙粒。所以只要你肯留心，你就总能发现主力进出市场的蛛丝马迹。

主力进出市场都是有计划性和时效性的。因为有时间限制，所以如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主力要化整为零，减少单笔的成交数量，就必须要加快买卖频率，这样才能保证在时限内完成计划的交易量。这种行为在分时盘面上的体现，就是虽然单笔成交的量可能都不太大，但每分钟的成交笔数却很多。这就好像我们打开水龙头，虽然用手堵住部分龙头口可以让水流变细，但是水流的速度却会立即变得急促。

每分钟的成交笔数越多，单笔的成交数量越大，市场的交投就越活跃，也就越容易引起市场资金的关注。而市场资金的高关注度又会进一步促进交投的活跃，进而形成“强者恒强”的“马太效应”。主力在拉高和出货的过程中会对市场的这一特性加以充分利用，以提高其拉高和出货的效率。

因此，在研判主力行为时，一定要对不同阶段成交量的变化加以高度重视。因为主力的所有行为都必须要通过交易来实现。

11.2.2 主力行为的种类

若以主力的行为划分，主力进出市场的过程通常可分为打压、建仓、拉高和出货四个时期，如图 11–3 所示。其中，打压和拉高相对应，建仓和出货相对应。打压是为了将股价压低到建仓价位，拉高是为了将股价拉升到出货价位；建仓是为了收集筹码，出货是为了派发筹码。建仓期通常要比出货期的时间跨度长很多。



图 11-3 主力的行为（周线图）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

若以筹码的状态划分，主力进出市场的过程大致可分为筹码集中期、筹码锁定期和筹码分散期。筹码集中期大致对应打压和建仓期，即筹码从散户向主力手中集中；筹码锁定期大致对应拉高期，即主力保持仓位的相对稳定；筹码分散期大致对应出货期，即筹码从主力向散户手中分散。股东人数越少，筹码集中度越高。因此，通过了解股东人数的变化，可以对主力市场行为的研判加以印证。

主力在打压、建仓、拉高和出货四个阶段中最重要的控盘手法就是制造“震荡”。在打压阶段制造震荡是为了诱空市场压低股价；在建仓阶段制造震荡是为了驱赶跟风盘以吸纳筹码；在拉高阶段制造震荡是为了清洗浮筹并垫高市场平均持股成本；在出货阶段制造震荡则是为了掩盖主力出货迹象并吸引市场跟风盘接货，如图 11−4 所示。

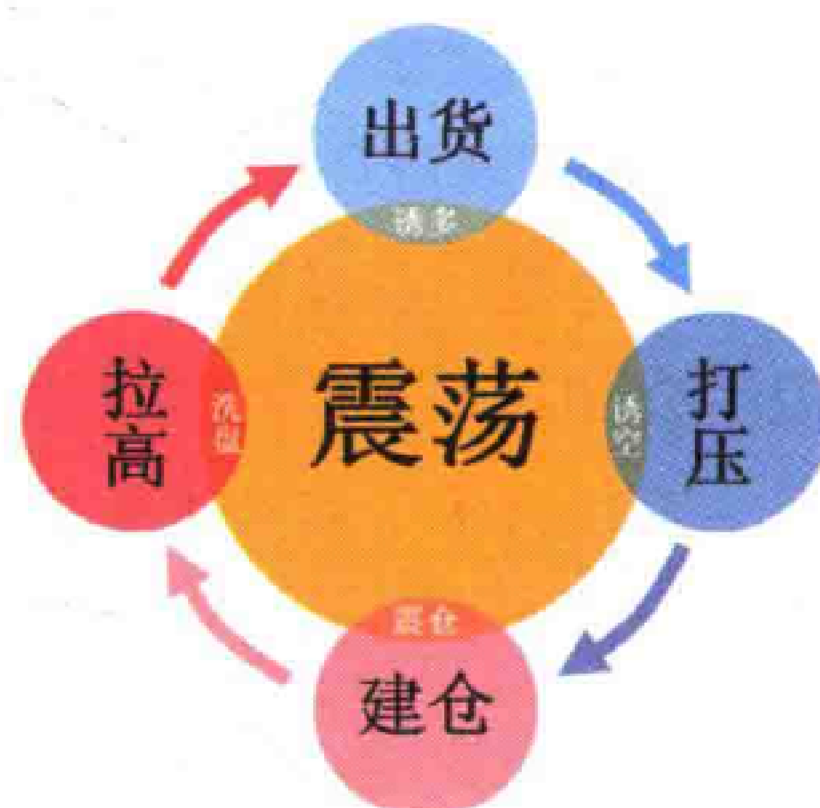


图 11-4　主力的行为

在打压、建仓和拉高三个阶段中，主力是市场真正的多头。但主力为了相应的控盘目的会假扮空头打压股价，使走势出现震荡，此时的下跌就是“空头陷阱”；而在出货阶段，主力的身份已由多头转变为真正的空头，为了掩饰出货导致的股价下跌并吸引跟风盘接货，主力往往会假扮多头拉升股价，致使走势反复出现大幅震荡，此时的上涨就是“多头陷阱”。

11.2.3　主力行为的判定

主力行为的判定是一个相对主观的过程，因为判断的结果根本没机会得到主力的确认。因此，对于主力行为的判定只能是将“主力意图”和“主力行为”在市场走势中进行相互印证并不断地予以修正。

比如，我们可能在个股的基本面中发现或推断出了主力的意图，然后就可以根据该意图在市场走势中去寻找主力的动作，再将“主力意图”和“主力行为”在市场走势中进行相互印证。如果是先在盘面中发现了主力的迹象和动作，我们就可以先根据经验作出主力意图的预判，然后再在基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本面中寻找支持预判的依据，或者将预判的主力意图与主力行为继续在市场走势中进行相互印证。

主力行为的判定实际上就是对于主力心思的解读。虽说是“人心难测”，但“难测”并非不能测。因为主力的行为和意图互为表里，二者虽二而一。

讲到这里，我想先给大家说一个《左传》里的故事。

话说春秋战国时期，卫庄公好不容易生了一个儿子，就把这儿子立为太子，也就是后来的卫桓公。卫庄公有一个特别宠爱的小妾后来也生了个儿子，叫“州吁”。这个州吁深得卫庄公的喜爱，并且喜欢舞刀弄枪，《左传》说他是“有宠而好兵”。不仅如此，州吁还骄奢淫逸，顽劣无匹。但卫庄公却从不对州吁加以管教。

卫庄公手下有个很牛的大夫，叫“石碏”，看到这种情况后便向卫庄公进谏：要么赶快立州吁做太子；要么就好好约束和管教州吁，以免将来酿成大祸。但是卫庄公对这个小儿子太过宠爱，根本听不进石碏的意见。

卫庄公死后，卫桓公即位。这时候，石碏就向卫桓公辞职，告老而去。

后来，州吁起兵叛乱，杀死了他的哥哥卫桓公自立国君。

这个故事里边，石碏和卫庄公最大的不同是卫庄公只看到了一个“顽劣”的儿子，而石碏却从这表面的“顽劣”看到了其背后隐藏的野心以及这野心可能导致的后果，并做出了相应的预案：一是立即进谏示警；二是择机告老避祸。

其实我们可以把故事里的卫庄公和卫桓公看成是市场的多头主力，把州吁看成是空头主力，把石碏看作股市高手。当石碏首次发现州吁的做空意图时，石碏虽然没有立即离场，但他却提高了警惕，并向卫庄公发出了预警。

由于卫庄公并没有采纳石碏约束空头力量的建议，石碏因此预判空方势力必将日渐坐大，多空力量对比必将在未来的某刻发生逆转。而这一刻，就是卫庄公的死。

石碏因此做出了应对的预案：在多头主力仍占有绝对优势的时候，继续跟随多头主力做多；当空头主力占据上风的时候，就获利了结，彻底离场。

卫庄公死后，卫桓公即位。多方力量大减，空方力量开始占优，这时候石碏便果断地获利了结，止盈离场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很显然，“股市高手”石碏读懂了“空头主力”州吁的心思。可这并不是因为州吁把自己要“做空”的想法告诉了石碏，而是石碏很细心地发现了州吁的三个表象，并对其进行了综合分析后推断出的结论。这三个表象就是“有宠”、“好兵”和“骄奢淫逸”。

同样，市场主力在打压、建仓、拉高和出货时也会有相应的“表象”，这就需要我们运用盘口分析、K线分析和三三选股法等方法进行综合分析判断。

通过对主力行为进行分析，我们既可以印证三三选股法的选股结果，进一步圈定投资标的，也可以从主力行为的不同阶段中发现并把握交易机会。

11.3 主力打压阶段

当主力决定进场吸纳筹码时，如果股价高过预定的吸纳价位，主力就会设法打压股价至目标价位。主力打压的主要控盘手法就是诱空。打压是主力建仓吸筹的前奏。

打压股价需要大量筹码，因此主力在开始打压之前会首先吸纳部分筹码，在打压的过程中也会继续补充失掉的筹码。

11.3.1 打压阶段的走势特征

主力向下打压的空间大小和时间长短与主力发现并介入目标的点位高低以及当时的市场强弱状况有关。如果主力起始介入打压时的点位较高、大盘走势较弱，则主力向下打压的空间可能会很大，时间也会较长。对于在打压途中介入的抄底盘，主力多半会毫不犹豫地把它们套在半山腰。因为只有这样，才能对那些觊觎低位筹码的各路资金产生威慑，从而减少市场上的竞买者。

我们常常能在下跌市道中，看到跌势本已趋缓或者已经开始在低位横盘的个股突然开始莫名其妙地快速下跌。这往往就是主力在刻意打压股价，以便在接下来的建仓期可以用较低的成本吸纳筹码。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出于节省打压成本的考虑，主力一般不会逆势强行打压股价，而多半会借助市场利空的氛围顺势打压。比如借助大盘或个股的下跌、各种利空传闻等。因此打压阶段通常位于弱势市场中，比如下跌趋势的中段或末段。

打压过程可以不必放量，K 线形态以大阴线和上震阴为主，如图 11-5 所示。

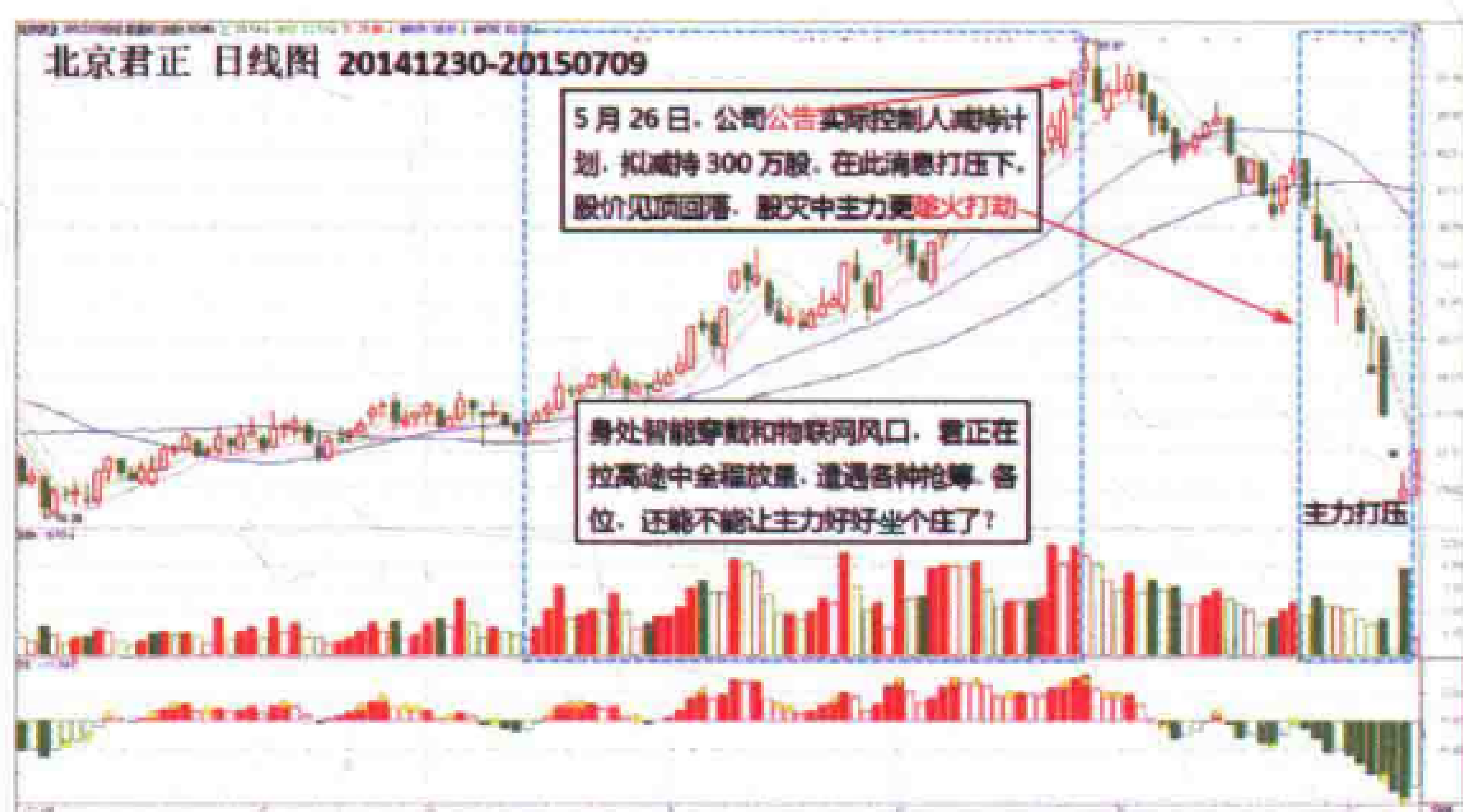


图 11-5　北京君正的打压

11.3.2　打压阶段的交易机会

由于打压之后通常还有漫长的建仓期，因此，对于中小投资者而言，打压期只适合作短线买入打算。又因为我们并不确定主力打压的具体目标价位，因此也不宜轻易进场抄底。

只有当股价持续、严重超跌至长线重要支撑位，并且分时 K 线呈放量反转态势时，才可轻仓跟进抄底，参与后市的反弹行情。

在图 11-6 中，北京君正经过股灾的持续大幅暴跌，股价由 46 元区域快速跌至 2015 年年初的 19 元底部支撑，至 7 月 8 日，原则上已经具备了展开超跌反弹的条件。

2015 年 7 月 8 日，救市“国家队”开始大笔买入中小盘股。如图 11-7 所示，红色箭头处已可尝试抄底。

如果是在图中跌停板处抄底买入，则是基于对当日或次日跌势能够逆转回升的预判。如果买入后走势不符合预期，则说明预判错误，应于次日果断止损离场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

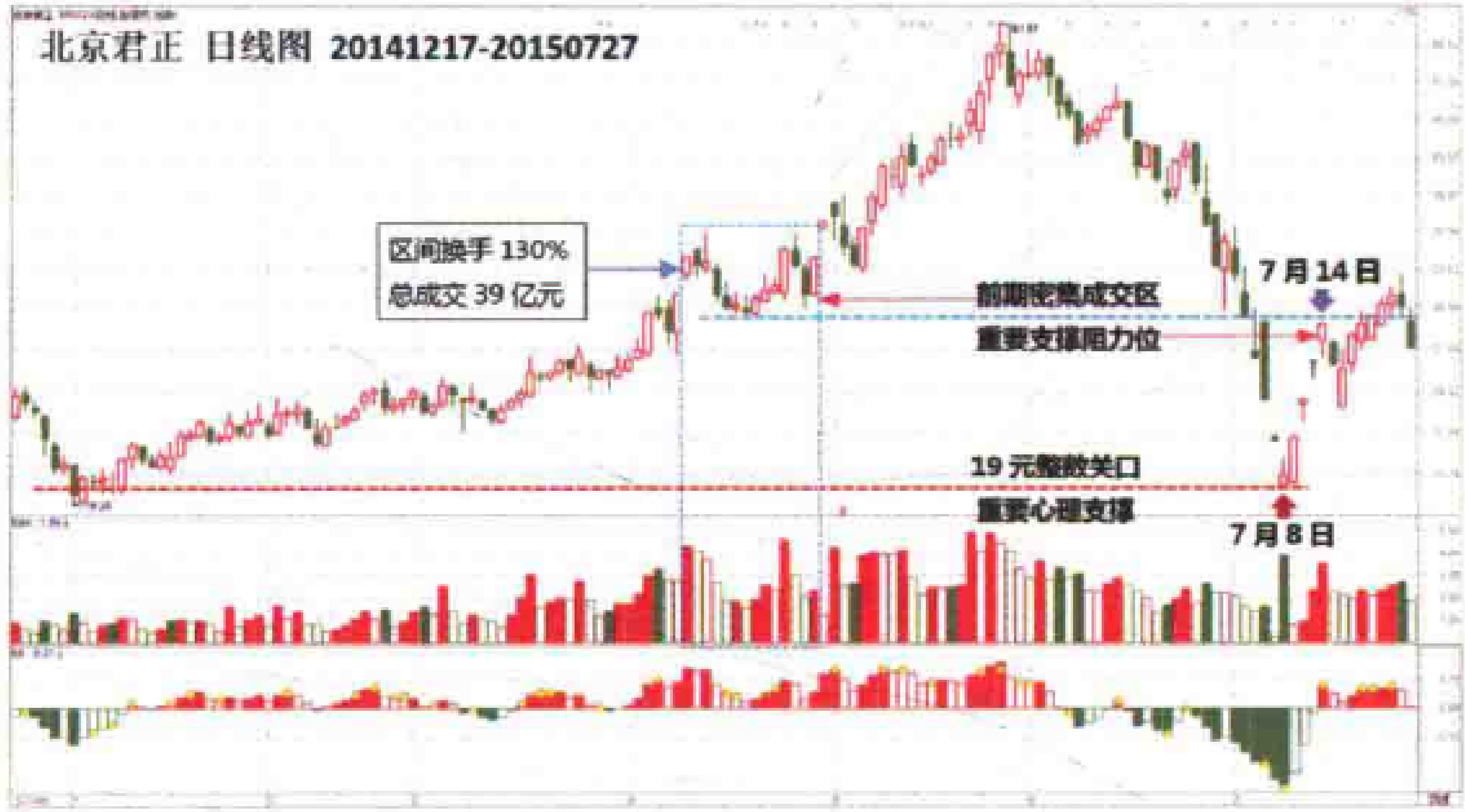


图 11-6 打压中的抄底

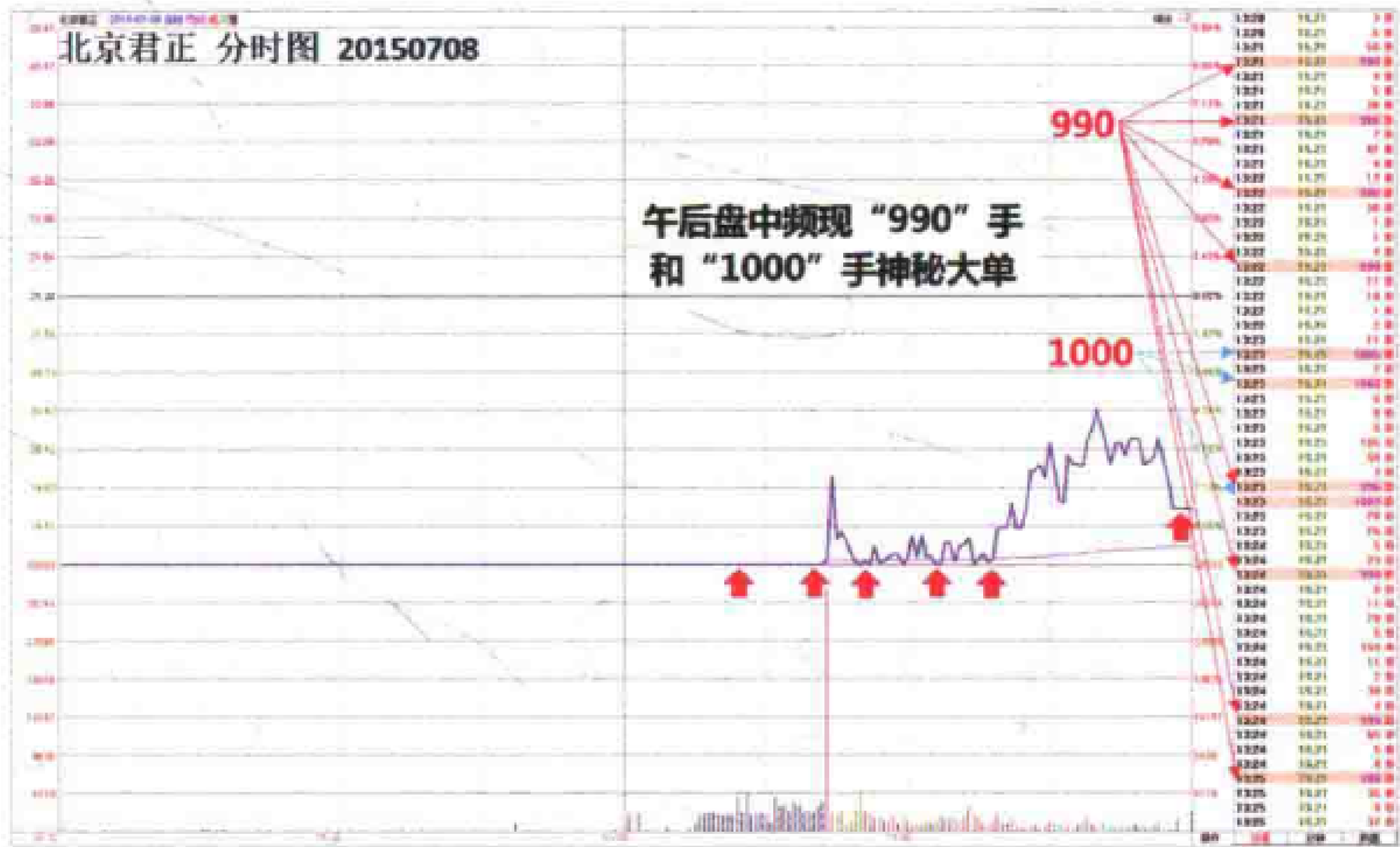


图 11-7 分时图中的抄底机会

在某一周期的分时 K 线走势中，比如 5 分钟、10 分钟、15 分钟或 30 分钟等分时 K 线图中，至少有一个周期的走势呈现明显的放量上攻迹象，如图 11-8 所示。

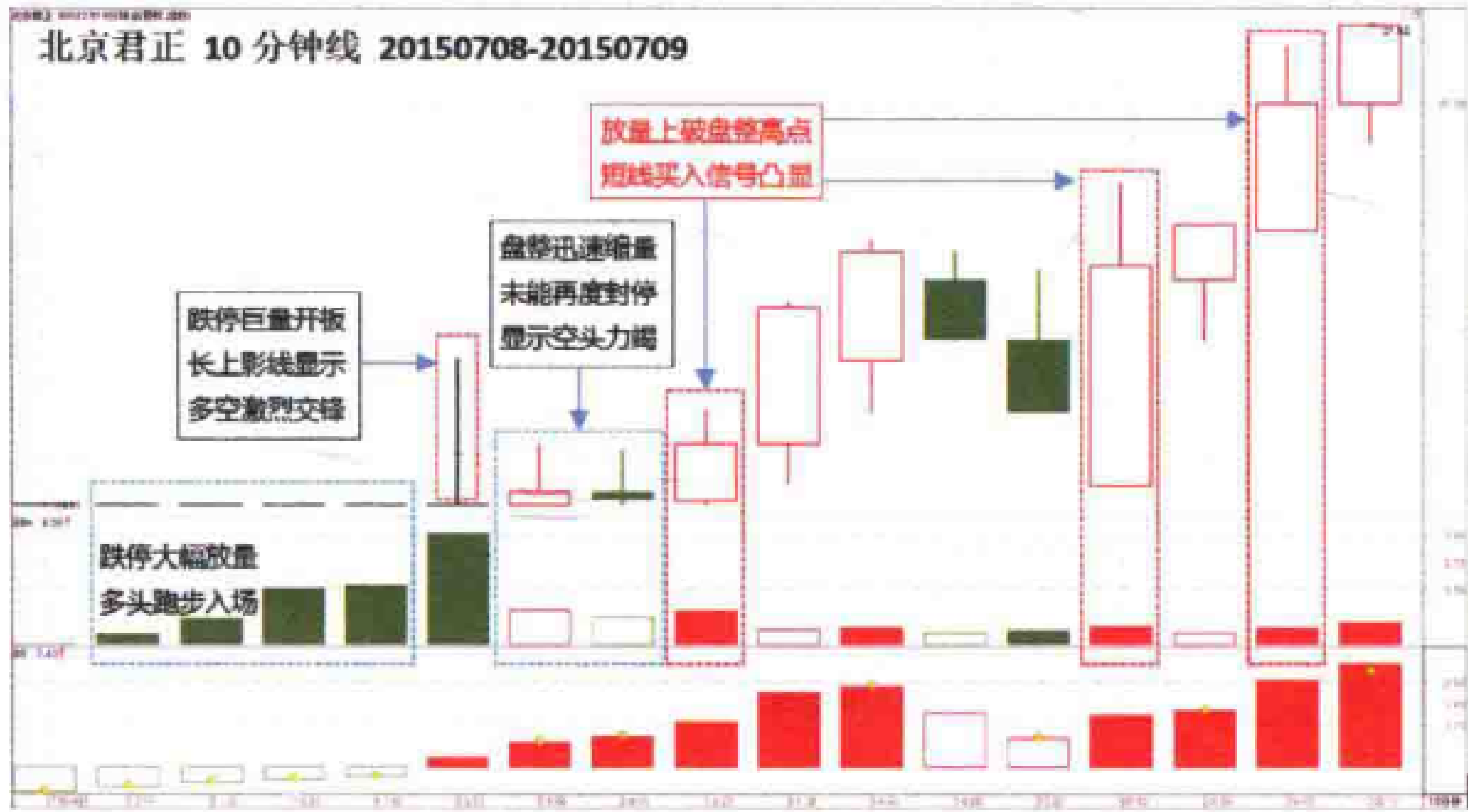


图 11-8 抄底的分时 K 线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为抄底的目的只是参与市场反弹，属于短线操作，因此一定要注意快进快出。当走势转弱，或者遇到重要阻力位时，就要主动止盈离场。如图 11-6 所示，在 7 月 14 日，当股价反弹至前期密集成交区所形成的重要阻力位附近时，就应卖出离场了。

重要提示

（1）进场抄底的时间距离当日收盘时间越近越好，买入价位距离当日跌停价越近越好。因为一旦判断失误，则可以尽量降低次日止损离场时所蒙受的损失。参与抄底的初始资金原则上不宜超过自有资金的 1/3。

（2）若首次抄底的次日股价大幅放量反弹，则证明抄底成功。余下的资金可以视市场情况和反弹力度在盘面的震荡低点择机适度加仓。但最大仓位不宜超过自有资金的 2/3。

（3）若首次抄底的次日股价并未大幅放量反弹，而是缩量整理或者长时间在前收盘下方运行甚至跌破买入价，则证明股价见底的判断失误，抄底失败，股价很可能会继续向下探底，应当果断止损出局。

（4）在主力打压的过程中进场抄底时，一定不要恋战，要注意快进快出。只要反弹走势转弱或接近重要阻力位，就要主动止盈离场。

（5）在主力打压中抄底抢反弹具有极大风险。若非对主力行为和盘面分析有相当功力，则失误的概率会很大。如果参与操作，一定要严格控制仓位并严格执行止盈止损纪律。

11.4 主力建仓阶段

主力大量集中收集筹码的过程就叫作“建仓”，俗称“吃货”或“吸筹”。建仓主要有两种形式，一种是底部建仓，一种是拉高建仓。

底部建仓，顾名思义就是建仓区域位于市场的底部区域。如果主力有充分的建仓时间，一般都会采用底部建仓的形式，因为底部建仓可以把建

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仓成本控制在较低水平。

因为底部建仓所用的时间往往比较漫长，所以市场底部的规模通常都比顶部要大很多。

底部建仓通常都要至少半年时间，一些更有耐心的建仓行为甚至可以长达年余。因此，除非是短线客，散户应当尽量避免在底部过早买入。因为建仓区域的反复震荡和长期横盘是一种巨大的心理折磨，投资者的持股信心和耐心很容易被这种折磨消失殆尽。所以过早在底部买入的散户，往往都会在底部刚刚结束而拉升刚刚开始的时候因绝望而离场。

如果主力在底部没有充足的时间充分建仓，那么就只能通过抬高价格进行吸纳，这就是拉高建仓。拉高建仓的吸筹速度很快，但是会大幅增加主力的建仓成本。

市场短线主力因为控盘程度较低，需要吸纳的筹码相对较少，且短线主力的风格是快进快出，所以较多采用拉高建仓的手法。

长线主力控盘程度高，筹码吸纳量大，因此若非后续题材足以支撑更高的股价拉升空间，主力绝不会冒险采用拉高吃货的方式建仓。因为建仓成本提高就意味着获利空间减小，而获利空间减小也就意味着主力操作风险的加大。

有时候，主力为了平衡建仓成本和建仓效率，也会将底部建仓和拉高建仓结合使用。

11.4.1 建仓与增加市场供给

如何让市场增加供给，也就是让持股者增加卖出意愿，是主力在收集筹码的建仓阶段所要面对和解决的首要问题。

增加市场供给有很多种方法，其中一种常用的方法就是释放和利用各种具有利空属性的消息和传闻，以增加持股者的心理压力。如果主力在盘面中再辅以诱空操作，便更容易迫使持股者在恐惧中离场，如图 11-9 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 11-9　北京君正的负面消息

除了释放利空消息，推高股价也可以让持股者增加卖出意愿，毕竟买入本就是为了卖出，获利了结无疑是这一过程的大团圆结局。那么把股价推高到多少合适呢？从 10 元推高到 50 元当然可以获得充足的卖出意愿，但主力买入并不是为了套住自己，因此在建仓期大幅推高股价显然非主力所愿。那么主力便只有小幅推高股价这一个选择了，尽管这样所能收获的卖出意愿也相当有限，但总是聊胜于无的。可是推高股价有两个副作用，一是增加主力的买入成本；二是容易导致市场资金跟风买入，从而吞噬新增的市场供给。

为了抵消推高股价所产生的副作用，主力就需要向下打压股价，因为股价的快速滑落会让持股者产生强烈的失落、恐惧和逃离心理，有助于市场增加卖出意愿并降低主力买入成本。但是打压股价同样也有副作用，就是会吸引抄底资金介入，这同样会吞噬新增的市场供给。因此，主力在打压过程中一旦发现有大的抄底资金持续入场竞买，就会停止打压股价。

推高和打压就这样形成了股价在一定区间的震荡。因此在主力建仓阶段，走势会有较多震荡形态，K 线也多见震荡线。但是，规律性的大幅震荡走势也有副作用，那就是市场短线资金会借此进行高抛低吸，从而使新增的市场供给成为无效供给。为了解决这个问题，主力就要设法减少短线资金的获利机会，让短线资金离场出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以，另外一个让持股者增加卖出意愿的方法就是打乱震荡波幅和震荡周期的规律性，并在震荡和震荡之间连以长短不一的窄幅横向运动，让这种混乱和死气沉沉的横向运动消弭短线资金的获利机会并逐渐销蚀长线资金的持股信心和耐心。

11.4.2 建仓与成交量的关系

尽管主力在建仓过程中会刻意隐藏自己的买入动作，以避免竞买者抬高股价，进而抬高其建仓成本。但是，实实在在的增量资金入场仍然会导致成交量的显著变化，从而暴露主力资金的动向。

例如，某机构计划用不超过 2 亿元买入某只股票 2 000 万股，买入均价不高于每股 10 元的当前市场价。假设这只股票共有 2 亿股流通股，日均换手率为 1%，也就是日均成交量为 200 万股。若该机构以尽量低调的方式悄悄买入，每天买入量占当日成交量的 20%，则每日可买入 40 万股，那么该机构至少需要 50 个交易日才能完成买入计划。以一个月有 22 个交易日来计算，至少需要两个月的时间。而这还是需要在不引起市场资金关注、没有竞买对手的前提下才有可能完成的。但在实际的市场操作中很难完全不露痕迹地做到这一点。

按照上述假设，在供需平衡状态下的市场日均成交量为 200 万股，如果机构资金加入买方行列，那么市场日均需求量将由原先的 200 万股增加至 240 万股，若要使市场仍然维持在供需平衡的状态，则市场供给就需要同步增加至少 40 万股。

为了达到日净买入 40 万股的目的，机构就需要时常在关键点位抛售部分筹码为股价降温并借此吓阻短线客。假设机构日均抛售 20 万股才能达到平抑股价和制造更多市场供给的目的，那么其日均买入量就要至少在 60 万股才能保证日均净买入量为 40 万股。这样，实际上的日成交量就增加到至少 260 万股了。与机构介入前的日均 200 万股成交量相比，相当于成交量放大了 30%。如果机构在建仓的 50 个交易日持续这样的动作，那么区间成交量的持续放大就将主力介入市场的行为暴露无遗了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 11-10 中可以清楚地看到，当主力不入场活动时，个股的交投通常都极为清淡，以图中的中海海盛为例，周换手仅有约 1% ～ 2%；但是当主力入场活动时，成交量则立即显著放大，周平均换手率可放大数倍甚至十数倍。所以，成交量就是主力活动的“显影剂”。



图 11-10　建仓与成交量

11.4.3　建仓与股东数的关系

在主力建仓的过程中，很多持股者都会因为难以忍受长时间的股价呆滞和横盘震荡而抛出手中的持股去追逐市场中更为活跃的股票。这些被抛售的筹码有相当一部分都集中到了主力的手中。因此在主力建仓阶段，股东人数通常会呈现出明显减少的现象。也就是说，如果某个阶段的股东人数明显减少，那么这个阶段就是主力收集筹码的阶段。

非主力大户抛售筹码跟主力出货一样，也会导致股东人数的增加。但其抛售的筹码同样也会有相当部分被主力吸纳。这时候就会出现主力收集筹码，但股东人数却在增加的状况。

有时候，那些市场关注的热点股票，很容易出现被主力和散户同时抢筹的情况，这时候的主力建仓往往也会伴随股东人数的同步增加。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 11-11 和图 11-12 中的两只个股同属一带一路题材，几乎同时开始建仓，但在建仓过程中，股东人数的变化却有完全不同的表现。市场关注的热点股票，很容易出现被主力和散户同时抢筹的状况，这时候的主力建仓往往伴随着股东人数的同步增加。



图 11-11 主力建仓与股东人数减少



图 11-12 主力建仓与股东人数增加

因此，尽管主力收集筹码并不必然导致股东人数的减少，但股东人数减少却必定是由于主力收集筹码所致。因此，通过股东人数的持续或大幅减少仍然可以锁定主力动向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只有主力建仓充分的股票才会在后市的拉升中有持续良好的表现，因此被太多人看好并持有的股票，反倒难有出色表现，其原因即在于此。而那些不怎么引人注意的股票，因为主力建仓相对容易，所以反倒常有惊人之举。美国投资大师彼得·林奇就喜欢选择不易被人关注的股票。这其实也从另一个方面证明，在股票市场中，多数人的选择往往都是错的。因此我们要勇敢地选择做一个不从众的少数派，这样才更容易在股市成功。

11.4.4 建仓的走势特点

主力长期、持续、稳定的建仓行为，通常会使股价波动的底部缓慢抬高，中长期走势会以很多震荡线或震荡走势来呈现，成交量也逐渐放大（见图 11-13）。这种走势表明，市场中多半有主力在有计划地买入股票。当你发现并确认这一点的时候，你要知道主力这样做必定是基于某些我们已知或未知的原因的。此时，重要的不是你自己确切地知道主力在干什么，而是你要明白，主力是清楚地知道自己在干什么的。



图 11-13 主力建仓的 K 线走势特点

归纳上述本节要点我们可以发现，在主力建仓吃货期间的走势大致有以下特点：

◎ K 线以震荡线居多，K 线实体较小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎ 盘面看起来似乎阴线较多，但实际上股价却有渐渐走高之势。

◎ 走势波幅总体不大，股性较为呆滞。

◎ 股价易跌难涨。无论 K 线图还是分时图（见图 11-14），均多呈现下跌较快而回升较慢的急跌慢涨走势。

◎ 成交量多表现为上涨有节制地放量，而下跌则显著缩量。

◎ 三三多空指标则多显示为多方占优或者底背离状态。

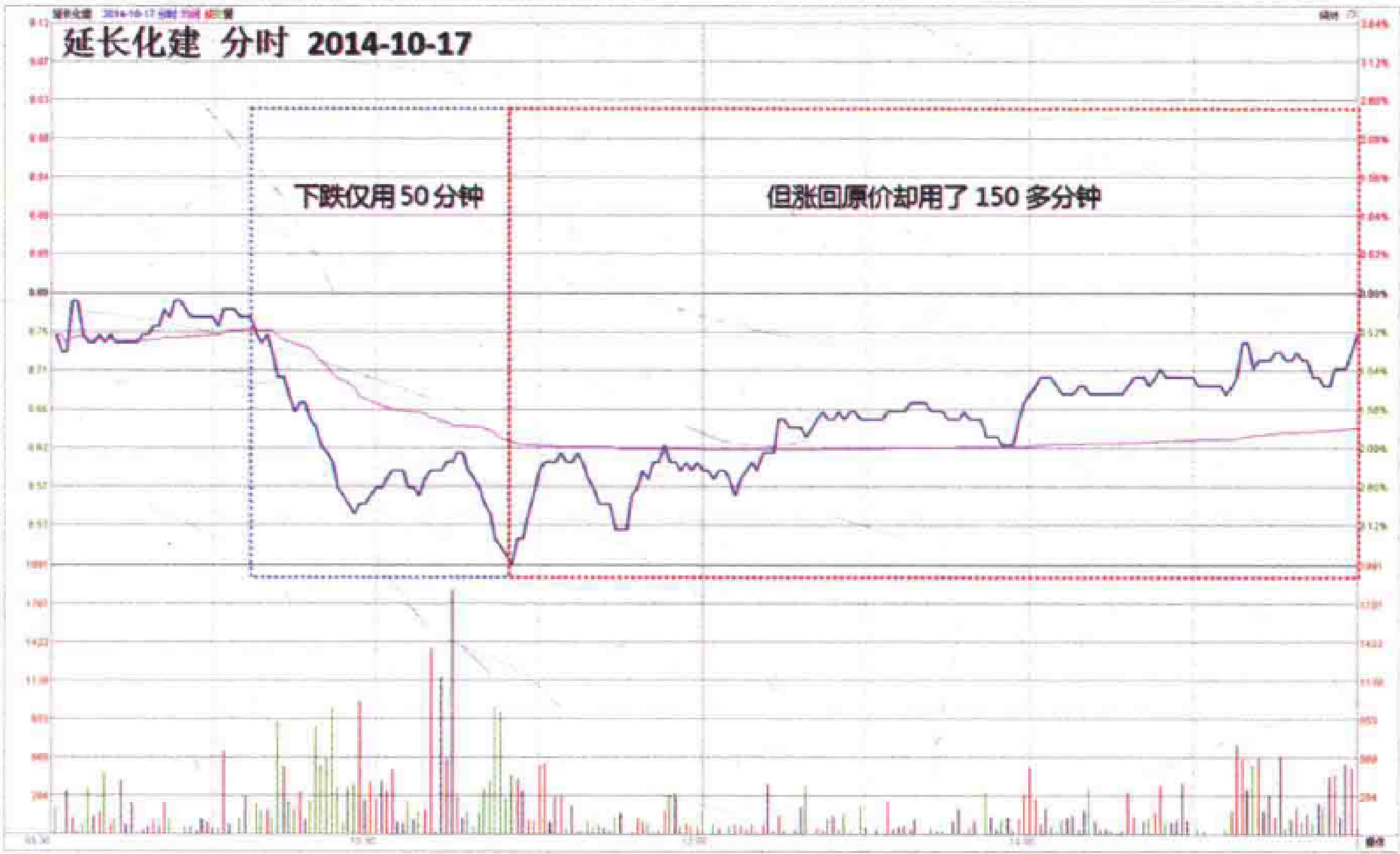


图 11-14 主力建仓的分时走势特点

11.4.5 底部建仓的交易机会

由于底部建仓以横向震荡走势为主，所以交易机会也主要体现在价格箱体内的高抛低吸之中。所谓高抛，就是当价格运行至箱顶附近时，一旦股价出现滞涨或转弱的迹象便即抛出；所谓低吸，就是当价格运行至箱底附近时，一旦股价出现止跌或转强的迹象便即买入。

底部的价格箱体高度通常较为有限，因此在箱底处的买入和箱顶处的卖出必须极为果断才能有获利空间。而且底部建仓阶段的日均换手通常较低，在箱顶和箱底的换手则更加有限，因此箱体操作并不适合大资金参与。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进行箱体交易首先必须要对箱底和箱顶的位置进行细致准确的研判。在图 11-15 中，首先可以判定的是箱顶的位置。图中可见股价从 A 日反弹至 B 日高点受阻。B 日高点为 4.00 元，我们姑且以此推算 4 元为重要的整数关口。B 日之后的连续 15 个交易日中，有 14 个交易日收于 4 元下方，有 7 个交易日的高点在 4 元附近，因此可以判定 4 元整数关口为重要阻力位，也就是箱顶。

那么 A 日或其次日低点是不是箱底位置呢？首先，当股价跌至 A 日时，次日即掉头向上，可见 A 日低点附近确为重要支撑，但是否箱底仍需更多的支撑案例印证。当股价在 B 日受阻回落，持续受压于 4 元整数关口回落后，至 C 日低点处获得短暂支撑。C 日低点接近 A 日收盘 3.66 元，因此箱底很可能便在 3.6 元附近。之后股价跌至 D 日，由 D 日反弹至 E 日高点处受阻回落。查 E 日高点正是 3.66 元，因此基本可以确定 3.66 元为重要阻力位。此后股价上破 3.66 元，阻力即变为支撑，遂可拟定 3.66 元为箱底位置。

在 E 日确定箱底位置后，即可在图 11-15 中的黄色背景部分实施箱体交易策略。



图 11-15 底部建仓的交易机会

重要提示

（1）用于箱体交易的箱顶不必是震荡区间的最高点，箱底也不必是震荡区间的最低点。箱顶应以对最多的 K 线高点形成阻挡为准；箱底应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以对最多的 K 线低点形成支撑为准。

（2）参与箱体交易的资金量要视箱顶的成交量而定。如果在箱顶找不到足够的买盘承接，箱体交易也就失去了意义。

（3）箱体交易只宜轻仓操作，严格止盈止损纪律。止盈位置就是箱顶，止损位置就是箱底。

11.4.6 震仓底部的交易机会

主力在建仓期，最不喜欢的就是有人跟抢筹码。因此，主力往往会通过打压股价令跟风盘套牢来迫使其斩仓出局。有时，主力也会先拉升股价然后再向下掼压，以强化打压效果。主力在建仓期刻意而为的这种震荡就叫作“震仓”。

一般而言，在主力的反复震仓之下，多数短线跟风盘都会主动缴械投降。对于个别负隅顽抗者，主力也可能会放弃震仓，转而长期压制股价。能抗得住震仓的跟风盘，多半耐不住长期半死不活的横盘。

主力在建仓阶段会制造很多盘面震荡，其中令人最感惊悚的震荡通常出现在即将进入拉高阶段之前。由于跌速快、跌幅深且往往会跌破长期建仓的底部支撑位，因此常导致很多浮筹止损离场。因其骇人的走势导致很多人割肉离场且随后即进入拉高阶段，因此坊间亦称之为“挖坑埋人”。

当主力完成建仓任务，即将开始拉高股价时，为了彻底清洗跟风盘和持股不坚定的“浮动筹码”，以最大限度地吸纳低位筹码并为自己减轻后续拉高股价时获利盘出局压力，主力通常会策划实施一个大型的震仓行动。为了加强震仓动作对持股者的心理震撼，主力也可能会先向上拉升股价甚至制造一个对价格箱体上轨的假突破，然后再向下快速打压股价。这时，市场上很可能会非常配合地出现一些有关公司的利空传闻或报道，揭露或批评公司过往的“斑斑劣迹”。

在主力发动的技术面和消息面的双重打击下，股价往往会迅速崩溃，甚至会出现“断崖式下跌”，跌幅有时可达 20% ~ 30%，有时甚至会跌破主力在长期建仓过程中所形成的重要底部。由于这种走势极具杀伤力和震慑力，因此往往会引发大量的止损操作和恐慌盘离场。很多短线跟风资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和市场浮筹往往都会在此时落荒而逃。

由于击穿建仓底部使得股价低于主力的建仓成本，因此主力在底部往往只会稍作停留，便将股价拉回到主力成本线上方，使得走势呈深“V”状，有如陷坑。当股价由坑底开始放量回升时，便是极好的买入时机，如图 11-16 所示。

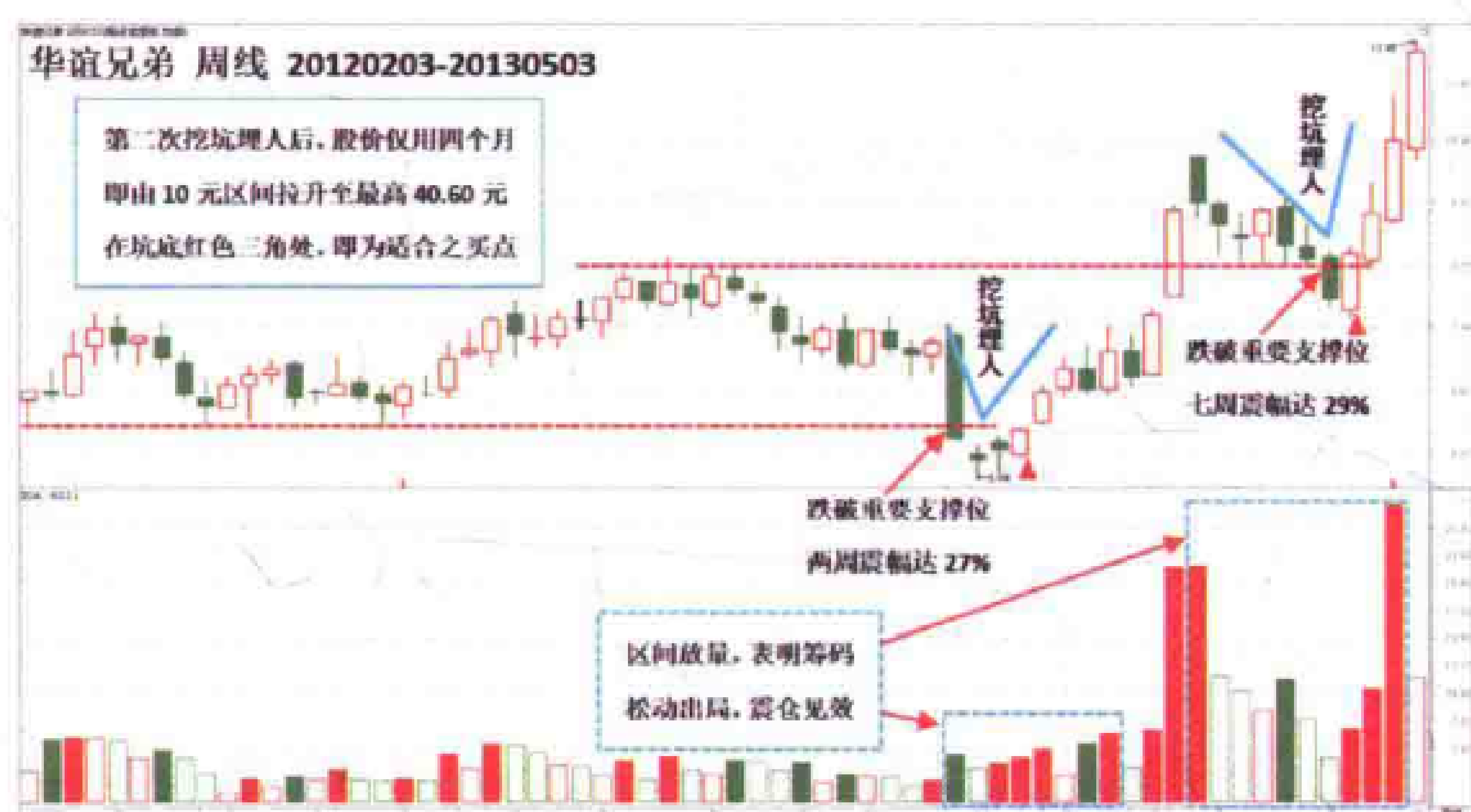


图 11-16　震仓底部的交易机会

华谊兄弟的主力在第一次“挖坑”时的成交量并没有特别放大，显示对市场浮筹的清洗效果较为有限。因此主力在将股价拉高至价格箱体上方后，又进行了第二次“挖坑埋人”。

在第二次打压过程中，成交量明显放大，显示主力此次“挖坑埋人”的效果良好。之后便可看到主力迅速拉高股价脱离建仓成本区。

事实上，主力在整个控盘过程中很少会有弱点暴露出来，但“挖坑埋人”的坑底却是主力的“阿喀琉斯之踵”。尤其是那些低于主力建仓成本的“坑底”更是主力的软肋。这是在整个上涨趋势中最早出现的长线买点，也是整个上升趋势中最佳的长线买点。

对于震仓底部买入的筹码可以进行长线持有、波段操作。也就是以长线持有为目标，只要长线趋势没走坏就以持股为主。但是在上涨过程中若有波段操作机会也可择机参与。比如，在波段顶部区域卖出，待回调至关键支撑位再行回补，直至中长线顶部出现则彻底离场。

重要提示

（1）大型震仓既可发生在底部建仓末期，也可发生在拉高建仓末期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但并非每一次建仓结束都有大型的震仓。

（2）建仓期的震仓和拉高期的洗盘虽然同为震荡，但二者的目的截然不同。前者以驱赶跟风盘和市场浮筹为目的，故会使用强烈的诱空手法，可无视一切支撑；而后者则以促进换手和垫高市场持股成本为目的，故主力会刻意维持重要支撑位，以吸引新的买盘加入。

（3）震仓底部买入的止损位即为震仓底部的低点。

11.4.7 拉高建仓的交易机会

如果个股面临重大利好，主力没有时间在底部从容建仓时，主力就会采用拉高吃货的方式快速建仓。因为拉高建仓会大大抬高主力的建仓成本，所以主力就必须以更大的拉升空间来消化较高的成本。因此进行拉高建仓的个股后市多有超常表现。

因为急于建仓，所以主力在拉高吃货的过程中轻易不会冒丢失筹码的风险而过度打压股价，走势也因此多会在某重要价格参照系（如上升通道、某周期均线）的支撑下运行。

也因为急于建仓，所以主力会有严重的惜售心理。这导致在拉高吃货的价格整理阶段通常会有显著缩量的特征。

拉高建仓的个股通常没有底部放量的过程，但在拉升过程中却可观察到持续而显著的放量，如图 11-17 所示。

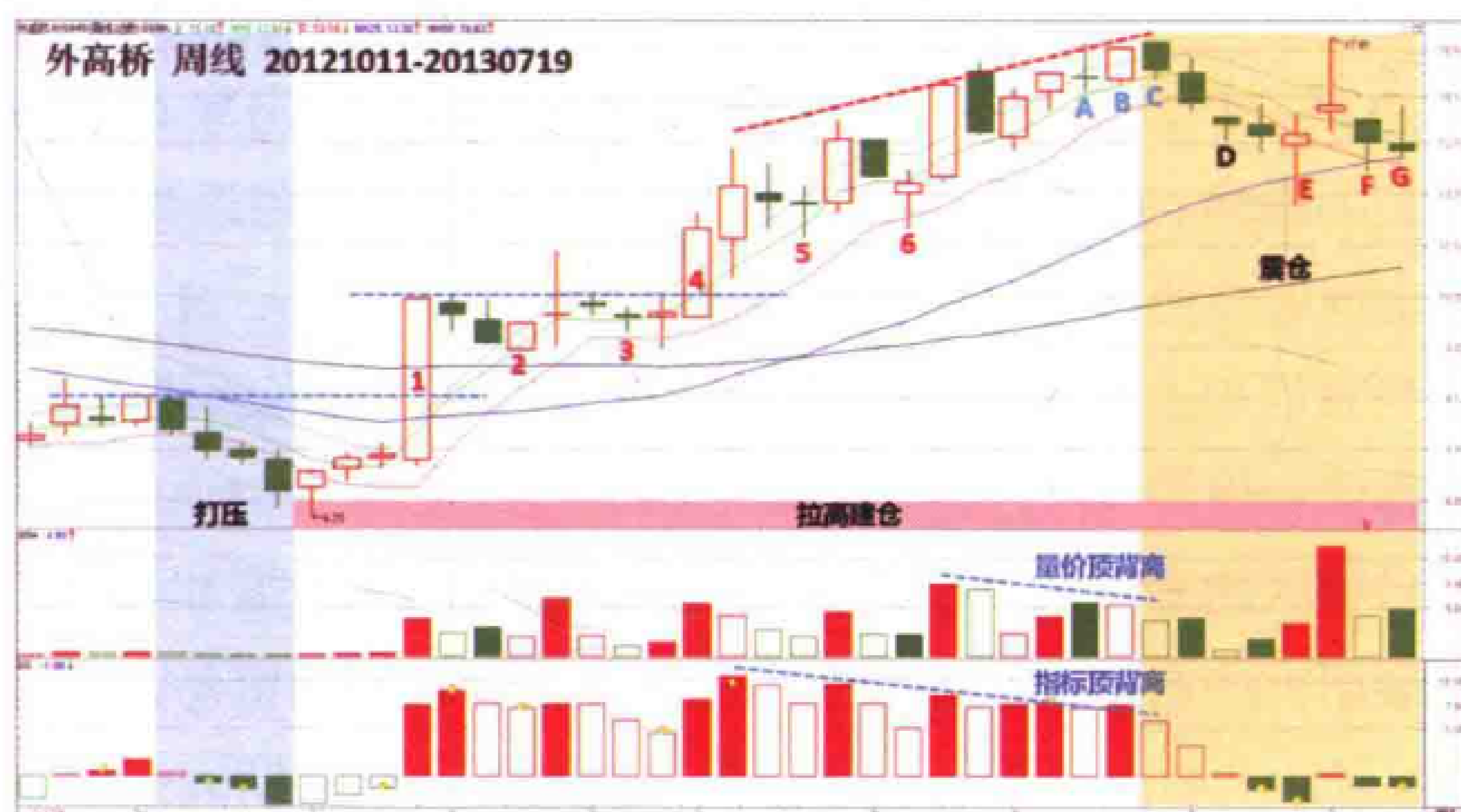


图 11-17 拉高建仓的交易机会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在外高桥拉高建仓的过程中，1 ~ 6 号线均提供了买入机会。

◎ 1 号和 4 号线突破重要阻力位，可于突破处及时买入。阻力线位置即为止损位。

◎ 2 号和 5 号线均受 MA5 支撑，可于 MA5 附近买入。2 号和 5 号线低点为止损位。

◎ 3 号和 6 号线均受下轨支撑，可于下轨附近买入。2 号和 5 号线低点为止损位。

在 6 号线之后的走势中，阳线实体逐渐缩短，成交量和三三指标的顶背离现象也日渐明显，下跌也开始带量，表明已近拉高建仓的顶部，可以择机进行波段操作。

◎ A 线为放量上震星，显示多空双方对上行分歧加大，双方争夺激烈。A 线高点受制于前期 17 元整数关口，表明空头压力不可小视。

◎ B 线虽然上涨，但却缩量，显示多方上攻的底气不足；且 B 线高点低于 A 线高点，显示多方的上攻趋于谨慎；此时可预判 A、B 线为拉高顶部，可于 B 线收盘前逢高卖出。若预判失误，后市放量上破 17 元整数关口，可于确认突破后追高回补仓位。

◎ C 线为光头阴线，实体长度与 B 线相当，显示空方攻击力度不小；成交量明显缩小，显示多方未加抵抗。此时基本可以判定 A、B、C 线为拉高顶部，可于 C 线收盘前卖出。若判断失误，后市放量上破 17 元整数关口，可于确认突破后追高回补仓位。

◎ D 线处极度缩量，显示短线客基本已获利出局。为加强震仓效果，主力在 D 线之后小心打压股价，致使股价一度向下击穿 M25，使 E 线形成长下影线。可于 E、F、G 线接近 MA25 时在其附近买入或回补 B、C 处出掉的仓位。MA25 为止损位。

上海自贸区概念股此后大放异彩，自贸区龙头外高桥更是连续 11 个“一”字涨停，仅用 17 个交易日即从 14 元附近上冲至 64 元。

上海自贸区的筹划由来已久。早在 2010 年，国家发展和改革委员会、国务院发展研究中心等部门即对上海浦东新区建设自由贸易区进行调研。2011 年 11 月，上海在“第十一届世界自贸园区大会”期间正式宣布将建立自由贸易区。2013 年 3 月末，李克强总理在视察了外高桥保税区后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表示支持建立外高桥自贸实验区，扩大对外开放，推动完善开放型经济体制。2013 年 7 月 3 日，国务院会议原则通过了《中国（上海）自由贸易区实验区总体方案》。

而外高桥自 2012 年 7 月 19 日开始，股价即频频异动。可见，主力早已掌握自贸区的筹划动向。但因为该股交投极不活跃，主力吸筹极为困难，而自贸区的筹建又日益临近，因此主力不得不变换建仓策略，用 2012 年 11 月一整月向下打压股价，然后从 12 月起，以拉高吃货的方式建仓，直至 2013 年 7 月 19 日收盘后停牌。

11.5 主力拉高阶段

主力在建仓完毕后，若无重大意外，便会开始拉高股价。短线主力通常会快速将股价拉高至出货区域，而长线主力则通常是步步为营、稳步拉升。诱多是最主要的拉高手法。

11.5.1 拉高阶段的走势特征

因为短线主力较多以对倒买入方式拉高股价，因此拉高期间的日均换手率通常较高。而长线主力则较少以对倒方式拉高股价，所以拉高期间的日均换手率通常较低。

短线主力拉高股价的持续时间一般不长，短则数周，长则数月。而长线主力的拉高时间则跟公司的成长趋势和题材有关，短则数月，长则数年。

主力在拉高过程中会以洗盘的方式促进市场换手并垫高市场平均持股成本，以免市场中堆积过多的获利盘，影响主力的拉高。

为了操盘的需要，主力必须保证持有足量的现金。如果主力在拉高过程中被迫吃进了部分筹码，那么必须在之后设法出掉这部分筹码，以保证自己始终持有足以安全控盘的现金。也正是由于这个原因，主力的控盘方式开始由之前打压和建仓阶段的“诱空”转为“诱多”，即诱使市场看多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后市并进行买入或持有，以降低主力的控盘成本。

为了维持市场的持股信心，保证筹码能良好地锁定，在拉高阶段，有控盘能力的主力都会设法护盘，使股价能依托某价格参照系并形成良好的技术走势，如图 11-18 所示。

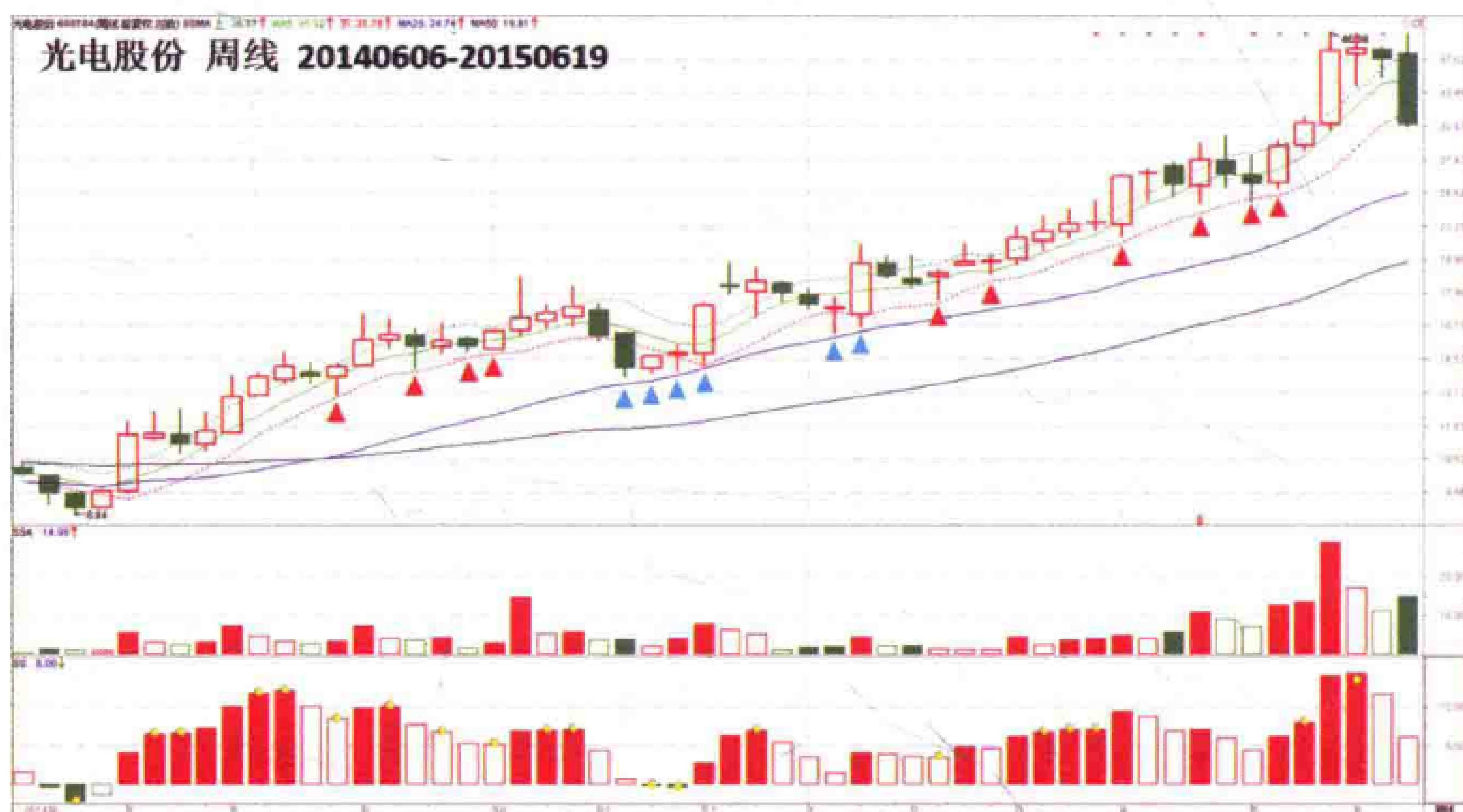


图 11-18 拉高中的主力护盘

图 11-18 中显示，光电股份的拉高走势明显依托于三三均线系统。其中，短线调整明显受到下轨线的支撑，见图中红色三角处；而中线调整则明显受到 MA25（半年线）的支撑，见图中蓝色三角处。

同时，图中的拉高走势也呈明显的上涨放量、盘整或下跌缩量的态势。

11.5.2 拉高阶段的洗盘动作

为了清洗跟风盘，主力在建仓期会不断地制造震荡。但是到了拉高阶段，主力就不会再像建仓期那样讨厌跟风盘了。相反，主力在拉升期还会以诱多方式吸引跟风盘，以帮助自己推高股价或促进换手。

但是，喜欢被跟风不意味着主力就不会制造震荡了。要知道，震荡是主力生存的法宝之一，是要被贯穿使用到主力行为的各个阶段的。只不过主力在拉升阶段制造的震荡不再以吸筹为首要目的，而是为了促进换手以不断垫高市场的平均持股成本。这就是“洗盘”。洗盘中出现的低位也是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上涨趋势中较好的买点。

主力之所以要不断垫高市场的平均持股成本，主要是为了减少获利盘的大量集中涌出，从而减轻拉高过程中可能遭遇的抛盘压力。

比如，主力计划把股价从 10 元拉升到 20 元上方出货。如果在此期间不制造震荡的话，所有跟风的散户都会因充满安全感而不愿意抛出股票。当股价升破 20 元时，主力开始抛售手中的筹码，于是股价停止上涨并开始回落。为了把股价维持在 20 元上方并吸引跟风盘吃掉自己抛出的筹码，主力需要在盘中急速大幅拉升股价以刺激市场人气，股价因而在 20 元区域发生激烈震荡。震荡走势令一路充满安全感的底部跟风盘开始感到不安。于是，这部分筹码便开始松动抛出。突然增加的抛盘令股价跌幅加剧，而剧烈的下跌又会刺激更多的底部获利盘涌出。

这将使主力面临出货还是护盘的两难选择。如果选择继续出货，主力和跟风盘的筹码同时涌出，很可能会导致踩踏式出逃，即使股价不连续跌停，但大幅下挫的股价也将把主力尚未出逃的大量筹码拖入泥潭；如果选择护盘，主力就要吃掉跟风盘抛出的筹码。即便主力有足够的护盘资金，可主力的目的是要出货而不是吃货。选择护盘等于主力自己把自己套在了山顶，那样的话，主力的操作就完全失败了。

为了避免这种被动局面的出现，主力就必须在整个拉高过程中不断地制造震荡来清洗获利盘，让获利盘和浮筹因不安全感而出局。同时，震荡所导致的股价停滞也给看多者提供了一个较为从容的入市机会。

当然，主力在洗盘的过程中也可能会被迫吃进部分筹码，但主力可以在随后的走势中以诱多手法出掉这部分筹码，以保证自己拥有充足的现金流。

洗盘促进了市场换手并垫高了市场平均持股成本。市场平均持股成本越高，跟风盘的获利幅度越有限，其抛售意愿也就越小，获利盘集中抛售的情况便越不容易出现。这样，当股价到达主力的出货区域时，就不会有太多的获利筹码跟主力争抢离场通道了。

在洗盘过程中，成交量会呈现出明显的由大到小的变化，这表明市场浮筹在逐渐减少，筹码锁定度逐渐提高。因此，成交量极度萎缩是洗盘进入尾声的标志。

洗盘过程的低点应当受到重要价格参照系的支撑，如重要的均线、趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势线和关键点位等。因为主力洗盘是为了方便继续拉升股价，所以洗盘低点自然就成了买入良机。

图 11–19 中蓝色框线内的走势就是洗盘。从图中可以看到，在洗盘过程中，K 线多呈震荡形态，成交量明显萎缩，股价明显受到了 MA25 的支撑。当股价在箭头处放量回升时就可以择机买入了。



图 11-19 洗盘低点

洗盘动作持续的时间有长有短。时间最短的洗盘通过日间的大幅震荡即可完成，这就是日间震荡；而一般的洗盘通常需要持续震荡或者回调数日才能完成，也就是所谓的“短线调整”；而长时间的洗盘可以持续数十日甚至数月，这就是“中级调整”。在中级调整中，走势会形成明显的阶段性顶部和底部。

11.5.3 拉高阶段的换庄操作

在长线品种的拉高过程中，可能会出现新老主力接力操作的情形，也就是俗称的“换庄”。

在换庄发生时，新老主力在盘中达成交接默契。于是老主力不断地派发，新主力也不停地承接，筹码便迅速由老主力向新主力手中转移。

换庄可能会形成明显的阶段性（中线）顶部和底部，也可能只是以横

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘震荡的方式完成。由于换庄过程必然会导致筹码不同程度的损失，因此，当盘中老主力明显的出货动作消失后，新主力的建仓动作通常还会持续一段时间，使得中线底部不同程度地表现出与长线底部类似的建仓特征，但新主力的建仓速度要远远快于长线底部的建仓速度。

在换庄期间，成交量会非常明显地保持较高的水平。当换庄结束后，成交量一般会出现突然大幅萎缩的现象，因为新主力往往会待筹码锁定良好后才会进行下一波的股价拉升。整个换庄过程通常会在重要的支撑位上方完成。

图 11–20 所示为山东矿机老主力被新主力抢庄的过程。从广义上说，抢庄也是一种换庄，因为其本质上都是新老主力对于筹码和盘面控制权的交接。只不过通常所谓的“换庄”是老主力主动向新主力移交控制权，因此整个移交过程的盘面表现较为平和有序，换庄后的再度拉升也与往常无异；而“抢庄”，则是新主力从老主力手中抢夺控制权，如果老主力也有相当的实力且不愿放弃控制权，则盘面的争夺就会异常激烈。即便新主力抢得了大量筹码，在后市拉高的过程中也会受到老主力的强力阻击。



图 11-20 换庄 - 抢庄

山东矿机被抢庄的由来要从该股 2015 年 1 月 29 日停牌说起。当时市场正处于“改革牛”行情的中段，增发转型或重组概念是主要的市场热点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之一。很多业绩平平的公司由于在停牌期间公告了增发转型或重组的消息，在复牌后往往都会迎来股价的暴涨。山东矿机在停牌期间也发布了定向增发公告，称拟通过定向增发募资 4.6 亿元，投入当时的热点概念——无人机和小型航空涡喷发动机项目。

两周后，山东矿机在春节假期开始前的最后一个交易日复牌，但是当天并没出现预期中的“一”字涨停，而是“T”字涨停，见图中“A 线”。春节后复牌第一天，山东矿机即下跌近 5%，走势相当“羸弱”。之后几日的走势也明显弱于大盘。

山东矿机这种走法说明主力属于中长线性质，主力应该是希望股价能在底部停留更长的时间，以便吸纳更多的廉价筹码。而且上方不远处即是 10.5 元前期高点，老主力希望充分利用这一重要阻力位继续打压吸筹。因为复牌后持续的羸弱走势和 B 线的关前缩量震荡星已经暴露了主力的这一企图。但是山东矿机的新进主力显然并不这么想。

2015 年的牛市吸引了很多新主力进场。新进主力眼见牛市上半场热火朝天，早已按捺不住大捞一把的欲望。这些新进主力因为入场较晚，没有属于自己的“领地”，所以便只好去抢老主力的“地盘”。这种情形有点像新老帝国主义对于殖民地的重新瓜分和争夺。山东矿机因无人机和航空发动机项目题材新颖，颇具炒作潜力，于是新进主力便拟进场抢筹。

彼时新进主力的资金多为配资进场，有强烈的游资属性，喜欢趁热打铁、疾风骤雨式的爆拉爆炒。而矿机老主力按部就班的操盘手法在新主力看来简直就是在“暴殄天物”。

起初，新进主力抢筹时还较为含蓄。但见老主力并无快速拉高之意，从图中 C 处开始，新主力抢筹便越来越明目张胆。3 月 24 日开盘不久，新主力便毫不掩饰地以两笔 5 000 手大买单和几笔 1 000 ～ 2 000 千手的买单将挂在 10.5 元阻力位的 2 万手老主力压盘全部吃掉，股价随即快速向上突破。此后，新主力愈加肆无忌惮，盘中屡屡以数千手买单抢夺老主力的压盘筹码。4 月 3 日午后，新主力更以 3 万手和 2 万手的巨量买单分别吞掉老主力压在 12.50 元和 12.55 元的筹码，之后盘中屡现万手级别的买单。新老主力的公开决战遂在 13 ～ 15 元区间展开（图中蓝色框线内）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经过 6 周换手 288% 的激烈横盘搏杀，新主力终于抢得了原属于老主力的盘面控制权，之后即向上放量突破横盘震荡区域。但老主力并不甘心就此放手自己长线策划的品种，因此在新主力拉升过程中，老主力仍然屡屡从中作梗，因此盘中仍屡现万手大单搏杀，周成交量也始终居高不下。

但是人算不如天算。因中国证监会强行清理场外配资，起步于 2014 年 7 月的改革牛在狂奔近一年后猝死，大盘于 2015 年 6 月 15 日开启股灾暴跌模式。虽然新主力以凶悍的手法和强大的资金抢得控制权，但所做的一切最终仍不免灰飞烟灭。这正是：

是非成败转头空。
青山依旧在，
几度夕阳红？

11.5.4 拉高阶段的交易机会

主力拉高阶段（包括拉高建仓阶段），也就是技术分析中的上升趋势，是最有参与价值的交易区间。技术分析中的买卖交易策略基本都是围绕上升趋势展开的。

原则上讲，主力拉高阶段的任何时点都可以买入。但是在实际的走势中，拉高动作也是有自身的节律的。因此参与拉高阶段的交易也要把握好节奏。

拉高阶段有两个买入点位：一是洗盘至低位获得关键点位支撑，股价有回升迹象时；二是当股价向上放量突破关键点位时。如图 11-21 所示，其中：

◎ A 处获前期低点支撑，可以逢低买入。止损位即为前期低点。

◎ C 处获前期高点支撑，可以逢低买入。止损位即为前期高点。

◎ D 处获下轨线支撑，可以逢低买入。止损位即为下轨线。

◎ B、E、F 处均是对于上轨线的突破，可于突破时买入。止损位即为上轨线。

◎ 洗盘低点 A、C、D 三处均有明显缩量现象，是洗盘进入尾声的特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 11-21　拉高中的交易机会

11.6　主力出货阶段

出货可以有拉高出货、平台出货和打压出货三个阶段。因此，出货期并不完全在上升市道的顶部，它通常还包括上升市道的尾段和下跌市道的初段。拉高出货的末期通常是中小投资者卖出离场的最佳时期。

主力出货通常总是先由拉高出货开始，而平台出货和打压出货则可能会在其后以不同的次序反复交替出现，如图 11-22 所示。

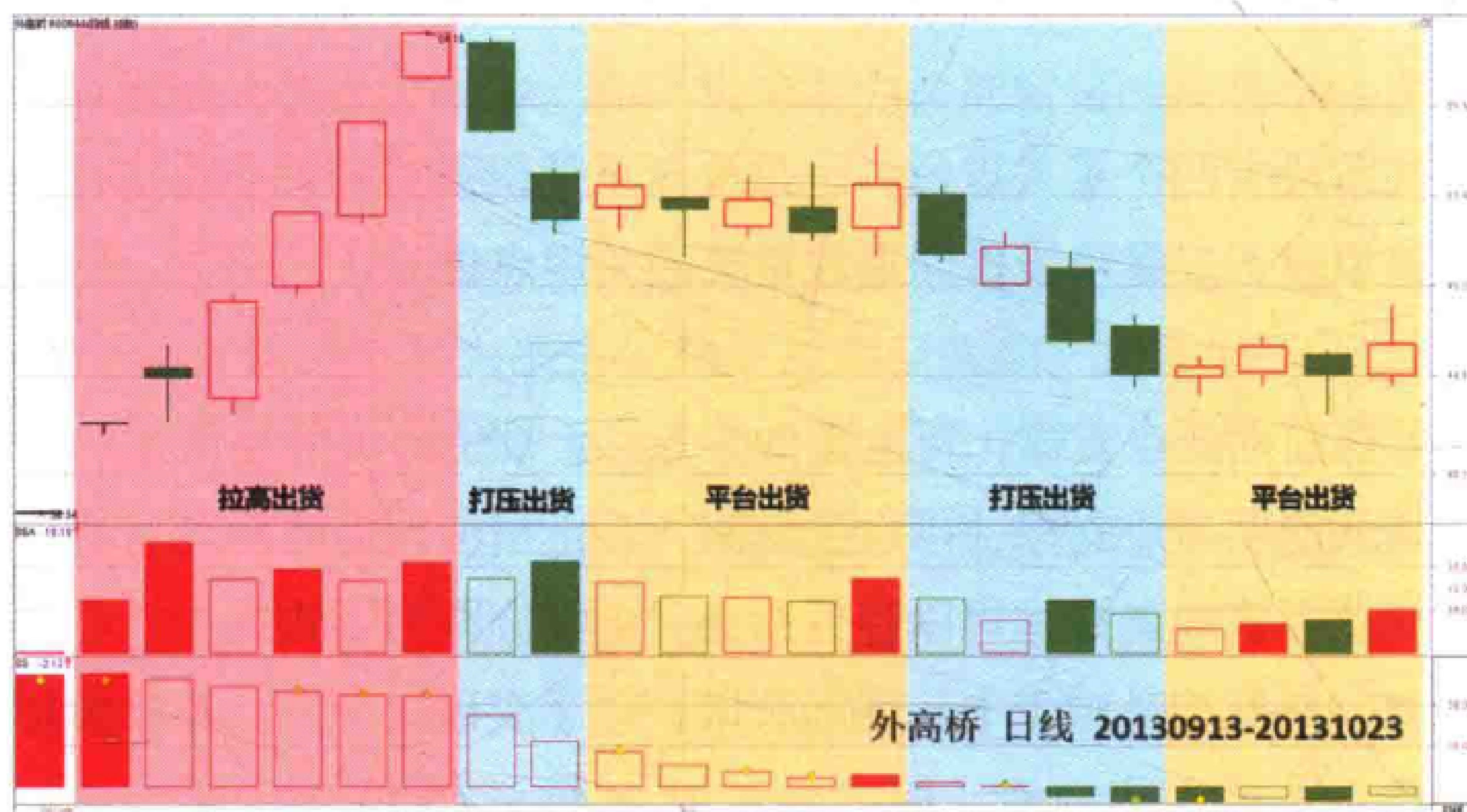


图 11-22　主力的出货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11.6.1 出货阶段的走势特征

同样数量的低价筹码在高价区的市值会相应放大。因此，若低价筹码在高价区全部换手就需要更多的资金承接，导致成交量放大和股东人数的增加。

比如，假设主力在底部吸纳了流通市值为 10 亿元的股票，散户人均资金量为 10 万元。当股价涨到底部价格的 2 倍时，主力持有的股票市值就是 20 亿元，需要吸引 2 万散户承接筹码及至少 20 亿元的累计成交量，主力才能完全出货；如果股价涨到底部价格的 5 倍，主力持股市值就达到了 50 亿元，需要 5 万散户承接筹码及至少 50 亿元的累计成交量，主力才能完全出货。所以，主力出货阶段的股东人数通常要比主力建仓阶段的股东数有大幅增加。并且，出货顶部的成交量要远远大于建仓底部的成交量，如图 11–23 所示。



图 11-23 出货、成交量与股东人数

从图 11–23 中可以看到，5 月下半月和 6 月上半月为主要放量区间，也是股东人数增加最为显著的区间。尤其是 5 月下半月，仅仅 10 个交易日，股东人数即大增 3.33 万户，增幅高达 150%，主力的大量筹码都是在这个区间借助拉高股价派发的。因此，当股价经过大幅上涨后开始持续放巨量时，就要小心主力出货了。

为了吸引足够多的散户接货，主力必须要趁市场还热络、股价仍上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的时候就开始出货，因为只有股价上涨才能吸引大量的跟风盘介入，这个阶段就是主力的拉高出货阶段，如图 11-23 中的 5 月下半月。如果出货顺利，主力在股价到达市场顶部时基本都可以收回底部的建仓成本。这就意味着主力在顶部持有的剩余筹码可以是零成本的。当然，主力也会设法维持股价在顶部停留的时间，以便手中的筹码可以尽量卖个好价钱，但这并不是主力必需的选项。因此主力并不会像在底部那样刻意维持顶部的股价，这也是顶部的规模通常要远远小于底部的原因。如图 11-23 中的 6 月上半月就是顶部区域，只有 10 个交易日。

由于底部的规模较大，容我们思考的时间很多，因此在底部，我们通常可以买得很从容，低价买入的机会很多，操作难度较小；而顶部的规模较小，容我们思考决断的时间相对也较少，因此在顶部，高点的机会通常是稍纵即逝，很难捕捉和把握，要想逃顶必须要果断坚决，速度要快，还得技术高超。所以股谚云“会买的是徒弟，会卖的是师傅，会空仓的才是祖师爷”。

股市中所谓“暴涨之后必有暴跌”的原因也在于此。因为涨幅越大，主力的获利空间就越大，主力也就越缺乏刻意维持出货价格的动力。

观察图 11-23，我们还可以发现以下主力出货的主要盘面特征：

◎ 日 K 线图中多为带量的大阴线、大阳线和大震荡线。

◎ 日线或周线图中的成交量持续显著放大。

◎ 日线或周线的三三多空指标与价格走势呈顶背离走势。

◎ 5 分钟等分时 K 线图常见急涨缓跌和带量下跌的走势，如图 11-24 所示。

◎ 盘口常见对倒买入和幌骗买入申报等诱多手法。



图 11-24 出货的分时 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11.6.2 出货阶段的交易机会

在出货阶段，主力以派发筹码为首要任务。除了拉高出货阶段可视具体情况适度短线参与外，平台出货和打压出货阶段绝不可进行买入，只可清空手中持股，作中长线离场打算。即便平台出货阶段的震荡确实可能会提供一些短线交易机会，但已无异于刀头舔血，智者所不为也。至于打压出货阶段的所谓“抄底”买入，则更加是飞蛾扑火。即便是拉高出货阶段，也应以谨慎持仓、伺机离场为主要策略。

英威腾于 2015 年 3 月 27 日公布的年报中披露了 2014 年度利润分配预案，拟每 10 送 10 股并进行现金分红，之后股价继续上行开始横盘震荡，如图 11–25 所示。

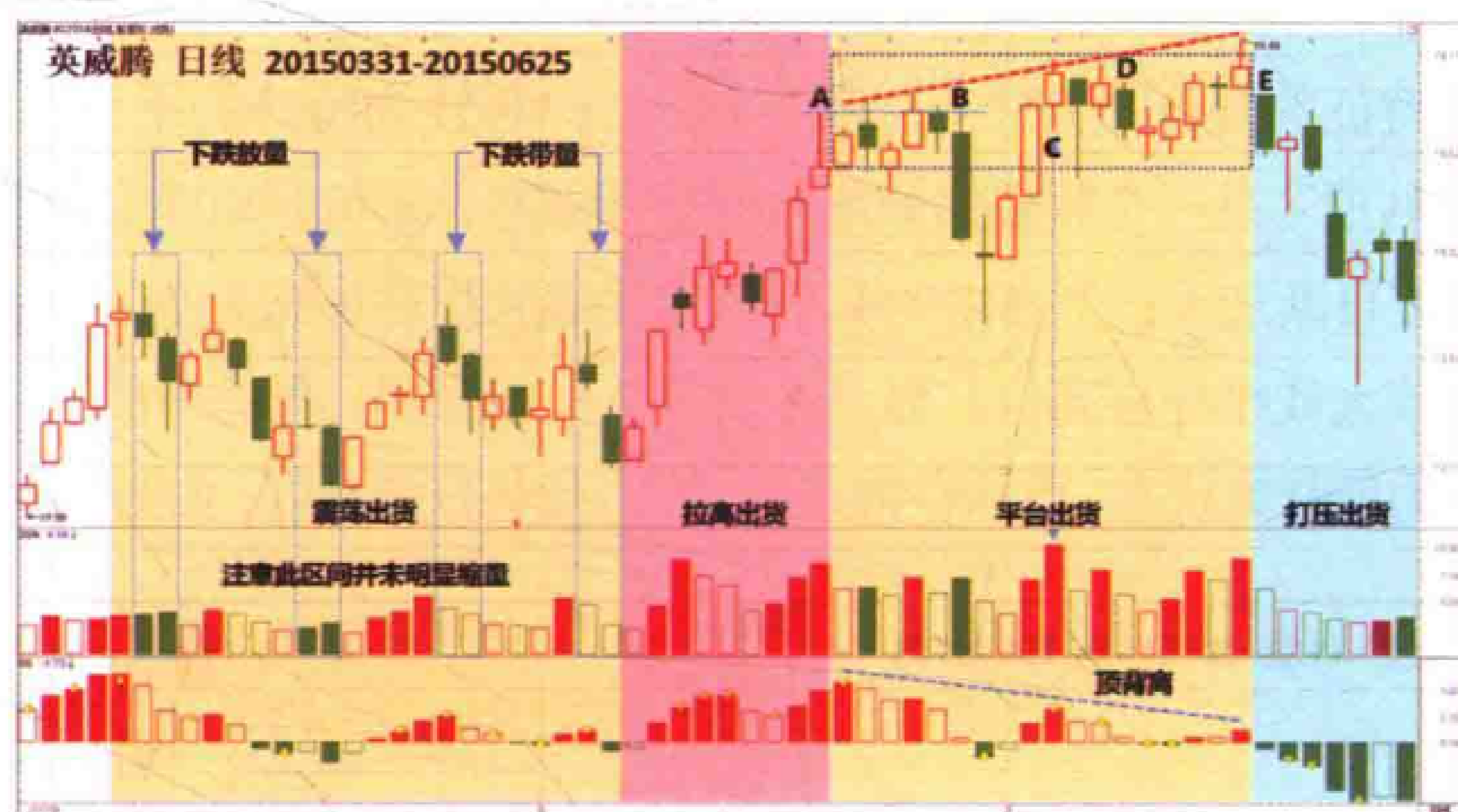


图 11-25 出货阶段的交易机会 1

图中可见左侧黄色背景区间的股价大幅震荡，屡有放量下跌和带量下跌的状况出现，且震荡期间的成交量未有缩量迹象，显示此时筹码已经开始松动，出货迹象已现。

之后，主力借大盘上攻 5 000 点之机开始拉高出货（图中红色背景区域），成交量持续放大，盘中频现大幅震荡。直至 A 线形成放量上震阳，预示股价即将见顶。

此后，A 线高点成为随后 6 个交易日的强阻力，股价始终无法形成有效突破。至 B 线在该阻力位遇阻回落并跌破前日低点时，便可预判 A 线高点附近即为顶部，应当卖出离场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之后，英威腾股价虽跟随大盘巨幅震荡，但整体上仍维持在高位窄幅震荡（图中右侧黄色背景区），进行平台出货。期间，成交量始终保持在极高水平。其中C线放出天量，但阳线实体却比前日明显缩小，是典型的放量滞涨，主力出货迹象极为明显。至D线跌破前日低点，也是离场信号。整个平台出货期间，三三指标呈明显的顶背离特征。

在这样一种形式下，E线的走势便愈加凶险异常，当日直接大幅跳空低开至前日开盘价下方，股价下行的意向已甚为明显。E线堪称是最后的离场良机。

有时，主力还没来得及进入拉高出货阶段，市场突变就已经让主力失去了拉高出货的机会，所以我们在盘面很难观察到明显的拉高出货迹象。但是主力拉高出货的愿望仍然比较强烈，即便退而求其次，主力也仍然希望能保有平台出货的机会。但是迫于形势，主力又不得不采用打压出货的手法。这些因素纠缠混杂在一起就形成了一种兼具拉高出货、平台出货和打压出货特征的复合形态——“喇叭顶”，一种较为特殊的平台出货形态。

“喇叭顶”是一个震幅逐渐增益的震荡形态，形似开口向右的喇叭，显示多空分歧日渐加大；形态中的K线以震荡线和震荡形态为主，且这期间成交量持续放大或维持在高位，显示多空搏杀日益激烈；形态中的三三多空指标呈明显的顶背离状态，显示在搏杀中，多方优势日渐微弱，如图11–26所示。

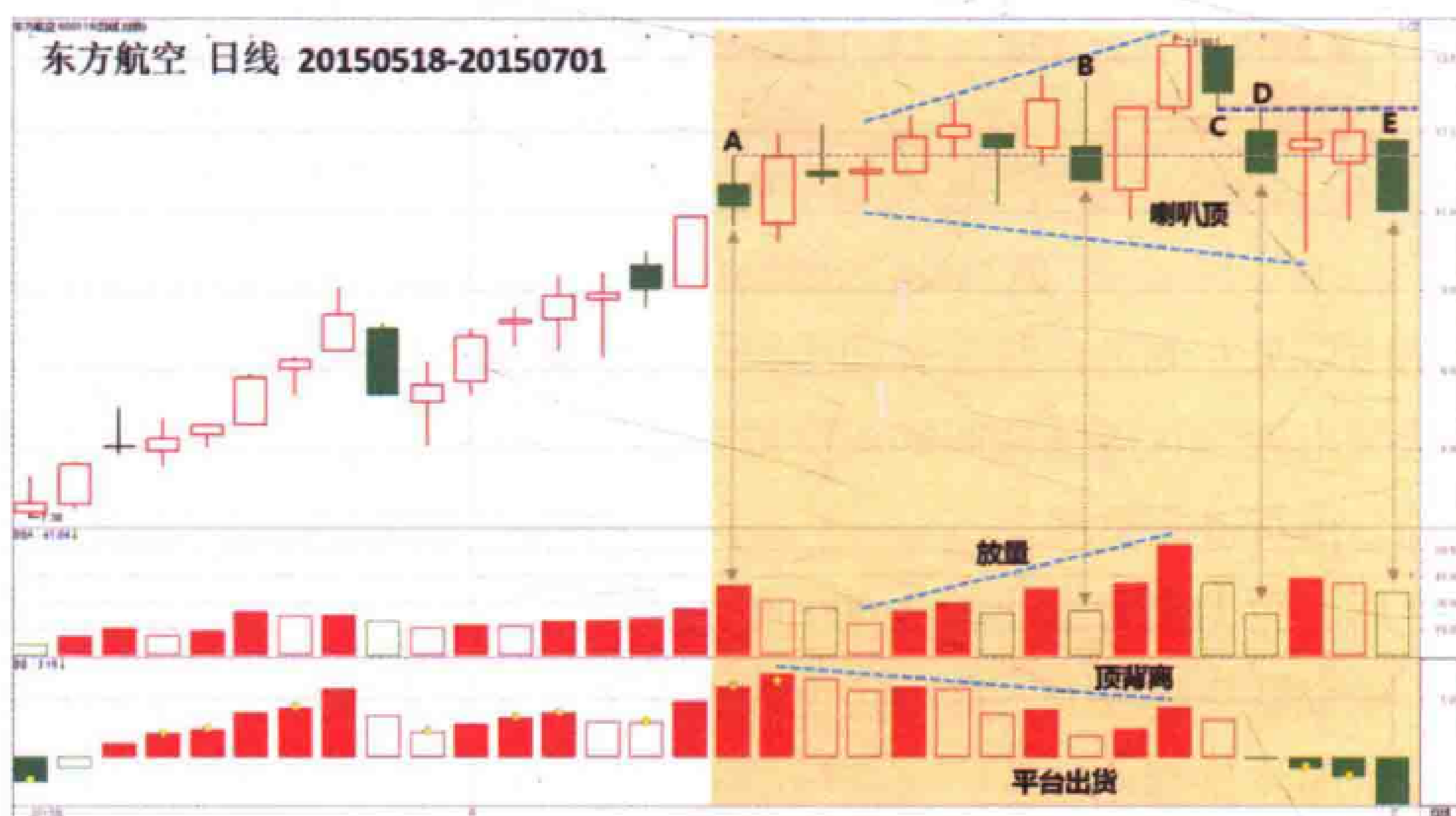


图 11-26 出货阶段的交易机会 2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 11–26 中的喇叭顶以 A 线高点为价格中枢上下波动，形态中枢并不随时间的推移而上升或下降，因此喇叭顶本质上仍属于平台出货形态。形态中的 B、D、E 线均跌破形态中枢，是离场信号。尤其 D 线之后的走势明显受到 C 线低点压制，三三指标也已转为空方占优，E 线更是创出形态中的收盘新低，应于收盘前果断卖出离场。

重要提示

在主力持续出货的状态下卖出离场后，短期内就不要做重新进场的打算了。主力大量持续出货后，股价不经过长时间的深幅调整，新老主力是绝不会轻易重新进场的。这就好比春生、夏长、秋收、冬藏的自然节律，秋收之后，必然要经过整个冬天的休养生息，才会进入下一个春种秋收的轮回。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第12章
主力控盘手法



所谓的“主力控盘”，是指主力对于股价走势的控制和对于资金流向的诱导。

主力对于股价走势的控制包括：

■ 限定股价的波动范围。主要用于构造各种平台走势。

■ 控制股价使向上波动。主要用于构造各种上涨走势。

■ 控制股价使向下波动。主要用于构造各种下跌走势。

主力对于资金流向的诱导包括：

■ 诱导资金买入股票，即“诱多”。

■ 诱导卖出股票变现，即“诱空”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主力的控盘手法可归纳为两类，一是间接控盘手法，二是直接控盘手法。主力常常将两种手法配合使用，以增强控盘效果。

间接控盘手法通过非交易方式完成，因此不能直接控制股价走势，只能通过诱导资金流向来间接影响股价走势。

直接控盘手法通过交易方式完成，因此既可以直接控制股价走势也可以诱导资金流向。而对资金流向的诱导反过来又可以强化主力对于价格的控制。

主力的控盘手法并非是一成不变的。随着市场环境和市场规则的变化，主力的控盘手法也必然会有相应的进化。但是“万变不离其宗”。无论主力的控盘手法以何种形式呈现，最终都是要为主力的动机服务的。因此我们在分析主力的控盘手法时，要加强对其内在动机的了解，要知其然，更要知其所以然。只有这样，才能“以不变应万变”。

不要把主力的控盘手法模式化和公式化，以免让我们陷入“刻舟求剑”的误区。

12.1　间接控盘的基本手法

“间接控盘”是指主力以散播消息和假手他人等非交易方式所进行的控盘。间接控盘多通过以下渠道或方式实施：

◎ 大盘的上涨和下跌，尤其是暴涨和暴跌。
◎ 卖方分析师的研报。
◎ 网络、电视、广播、报纸、杂志等各种媒体、各种方式的荐股服务。
◎ 网络、电视、广播、报纸、杂志等各种媒体发布的带有诱导性的文章。
◎ 炮制和扩散所谓的“内幕”消息。
◎ 各种有偿和免费的“股票会员”或“私募会员”服务。
◎ 公司发布的业绩预增、分红送股、兼并重组等利好或利空消息。

在图 12-1 中，银邦股份的主力在 6 月 25 日大盘完全失控之前，借助公司突然发布大比例转增的“利好”消息和卖方分析师研报的“增持”评

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

级，极其“幸运”而“及时”地逃离股灾。“利好”消息的发布时间与主力出逃时机的“配合”可谓妙至毫巅。

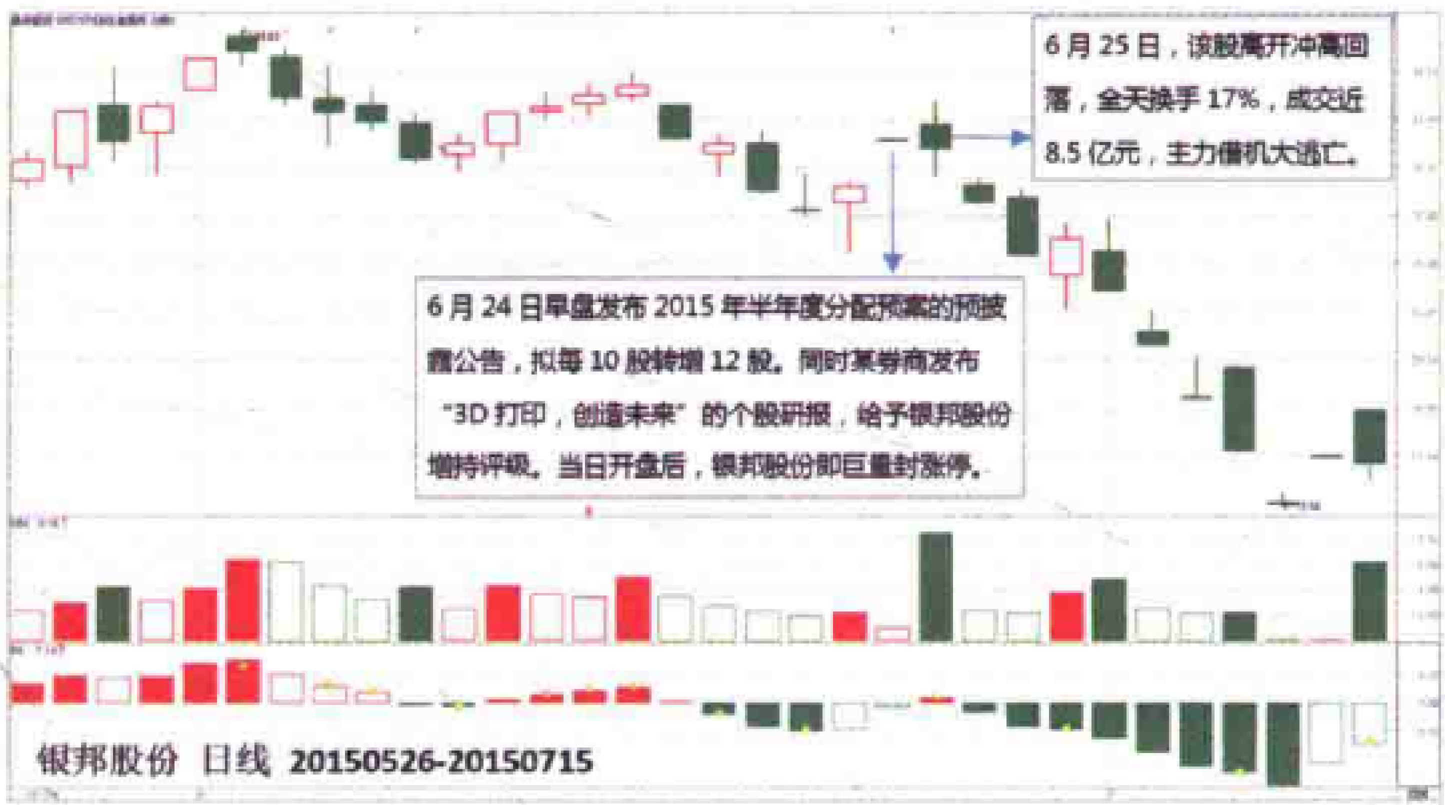


图 12-1 主力借利好诱多

12.2 直接控盘的基本手法

“直接控盘”是指主力以阻挡、对倒、幌骗和伪装等交易手法所进行的控盘。主力在打压、建仓、拉高和出货等过程中所采用的控盘手法都是由这些基本手法组合而成的。

把握主力控盘手法所透露出的主力资金动向，对于我们识别主力行为、判断市场走向无疑具有相当重要的作用。

12.2.1 阻挡

主力以大单申报阻止价格的行进就是“阻挡申报”。其中，以大量的卖出申报阻挡价格上涨的手法，叫作“压盘”；以大量的买入申报阻挡价格下跌的手法，叫作“托盘”。阻挡申报同时具有控制和诱导两种作用。

比如，压盘可以消化市场的买单，阻挡和延缓价格的上涨，这是对价格的控制。同时压盘还可以让市场产生主力出货的印象，从而吓阻潜在的买盘并唤醒潜在的卖盘。这是对价格下跌和资金流出的诱导，也就是诱空。

同样，托盘可以消化市场的卖单，阻挡和延缓价格的下跌，这是对价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格的控制。同时托盘也可以让市场产生主力在吃货的印象，从而吓阻潜在的卖盘并唤醒潜在的买盘。这是对价格上涨和资金流入的诱导，也就是诱多。

当主力需要控制上涨节奏或诱空时，就会采用压盘的手法；当主力需要控制下跌节奏或诱多时，就会采用托盘的手法。



图 12-2　“压盘”和“托盘”

压盘和托盘在市场中随处可见，是主力最为常用的控盘手法，如图 12-2 所示。

12.2.2　幌骗

不以成交为目的而只是为了诱多或诱空的申报就是幌骗申报。幌骗和阻挡非常相似，二者唯一的区别就是，当有被动成交的可能时，幌骗申报会撤单，而阻挡申报则不会。因此幌骗申报实际上是虚假申报，是一种申报骗术。

幌骗申报分为幌骗托盘和幌骗压盘，前者用于诱多，后者用于诱空，如图 12-3 所示。

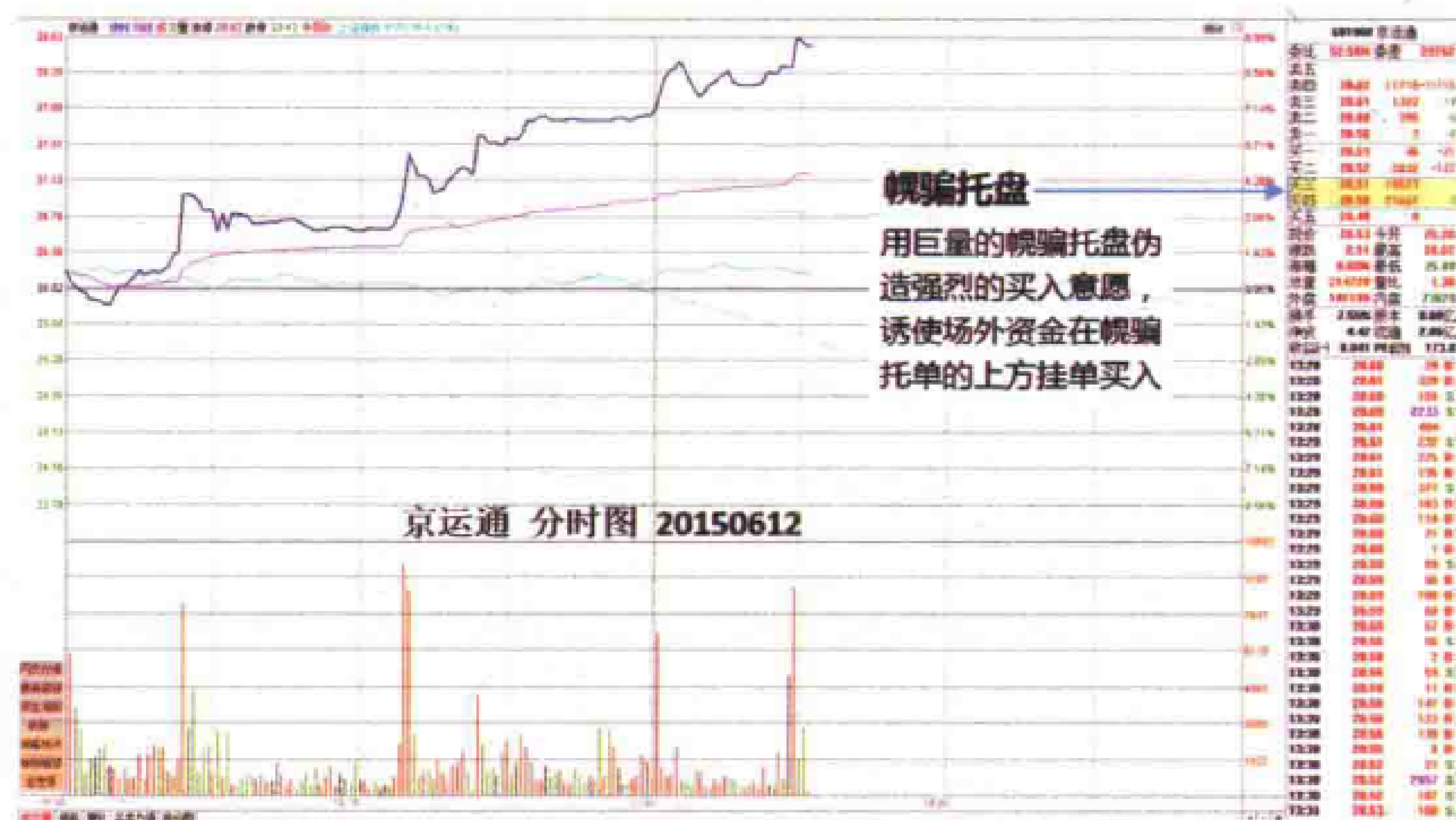


图 12-3　幌骗申报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幌骗申报常与阻挡申报配合使用，幌骗申报可以强化阻挡申报的诱导效果，而阻挡申报则可成为幌骗申报的外围保护。

现在沪深交易所的收费行情可以看到十档买卖盘，有些软件更号称可看千档买卖盘，其实里边很多都属于幌骗申报。试想，主力怎么可能把真实的买卖意图早早地泄露给市场？因此在股市中，凡属肉眼所见，多半虚幻不实。那些所谓的“强大”功能，多数只不过是商家借以敛财的噱头而已。

12.2.3 对倒

所谓“对倒”，也叫“对敲”，是主力的自买自卖行为。自买自卖发生在由主力控制的关联账户之间。根据主力对市场的诱导意图，对倒可分为对倒买入和对倒卖出两种。

比如某主力控制着甲、乙等若干账户，其中甲账户在 10 元的价位挂出 1 000 手买单，然后乙账户在 10 元的价位申报一笔 1 000 手的卖单，这时成交回报就显示有 1 000 手的卖出成交。因为这 1 000 手的换手发生在主力自己控制的甲乙两个账户之间，所以叫作“对倒”；因为成交回报显示为卖出成交，因此又称作“对倒卖出”。反之，若甲账户在 10 元价位挂出的是 1 000 手卖单，然后乙账户在 10 元的价位申报一笔 1 000 手的买单，则此时的成交回报就显示有 1 000 手的买入成交，这就成“对倒买入”了，如图 12-4 所示。

委比	-47.53% 委差	-4476
卖五	6.38	1212
卖四	6.37	1504
卖三	6.36	1535
卖二	6.35	1950
卖一	6.34	746
买一	6.33	674
买二	6.32	1099
买三	6.31	160
买四	6.30	528
买五	6.29	10

图 12-4 对倒买入示例

对倒买入对于市场具有“诱多”的作用，对倒卖出对于市场具有“诱空”的作用。因此，在打压和建仓阶段，主力多采用对倒卖出的手法诱使市场浮筹抛出；而在拉高和出货阶段，主力则多采用对倒买入的手法诱使跟风资金买入。

为了达到不同的控盘目的，主力有时会以大单方式对倒，有时则会以小单方式对倒。

以对倒买入为例，大单对倒买入会给市场以买盘强劲的感觉，尤其是连续的大单对倒买入，更会给市场以多方气势如虹的印象。比如，在图 12-4 中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

假设卖一至卖五的大单基本为主力所挂，若主力先以6.35元申报买入1 000手，再以6.36元申报买入2 000手，然后继续以6.37元申报买入2 000手，最后以6.38元申报买入3 000手。连续的大单买入不断推高股价，使市场感觉多头强劲。或者主力以6.38元申报买入8 000手，一口吞掉卖一到卖五的所有挂单，也会给市场以多头买入意愿极为强烈的错觉。这样的盘口很容易令短线资金跟风买入，造成抢盘的效果，使股价被迅速推高。

如果主力并不想快速推高股价，而只是想在图12-4的价格区间减持筹码，那么主力就会用小单对倒买入的方式，不断蚕食卖一到卖五的挂单。这种持续不断的小单买入，会让部分市场资金产生主力正在吃货的印象。于是这部分跟风资金就会在主力小单买入的带领下，逐渐把主力挂出的卖单吃掉。

同样，若主力采用大单对倒卖出方式，则可以制造短线恐慌，促使股价快速下跌；若主力采用小单对倒卖出方式，则可以带动市场浮筹出局，从而达到吸纳筹码的目的。

当然，主力也可以将大单对倒和小单对倒配合使用，以加强对市场的诱导效果。

对倒买入会造成市场交投活跃的假象，能够吸引更多的资金跟风买入，有利于主力快速推高股价。同时，跟风资金的大量流入也使主力得以大量地派发筹码，这也是主力出货时成交量必然会放大的原因所在。

因此，当我们在高位见到成交回报中持续的大买盘时，一定要保持足够的警惕。巨大的买盘固然说明多头强劲，但是若没有同样强劲的空头抛售筹码作为对手盘，再大的买盘也绝不可能成交。要知道，散户是绝没有能力持续释放大量筹码的，因此那个隐身在巨大买盘背后的强劲空头只能是手握大量筹码的主力。当主力成为空头时，市场转势也就不远了。

使用对倒手法除了可以进行诱多和诱空，还可以人为制造成交量。因此主力还常用持续对倒放量的方式来施展“瞒天过海”之计，以掩护主力出货。因为在通常情况下，判断主力是否出货的重要方法，就是看价格高位的成交量是否持续明显地放大。若有持续明显放大的现象，那么主力就难逃出货的嫌疑了。因此，为了避免给市场提供成交量放大的比对参照，同时也为了使市场放松对于持续放量的警惕，部分主力便从起始拉高开始就一直对倒放量，使得成交量在整个拉高阶段均保持10%以上的高日均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

换手率，有些小盘股甚至可达日均 20% 以上的换手率。

由于在整个拉高过程中均保持了较高的日均换手率，因此即便主力已开始真正出货，市场也很难察觉到成交量的异常变化，主力也就因此达到了隐蔽出货的目的。

因为持续对倒放量的操盘成本很高，所以主力难以长期使用。因此以持续对倒放量来掩盖主力出货迹象的手法多用于个股的短线炒作之中。

12.2.4 伪装

主力以小笔的成交掩盖真实的资金流向的手法就是“伪装交易”。

伪装交易实际上是一种交易骗术，它分为伪装买入和伪装卖出两种。前者用以掩盖主力的出货动作，后者用以掩盖主力的吃货动作。

伪装交易的具体操作方法是：先申报主单，随即以极微小的时间间隔跟随申报反向的拖后单，这样系统成交回报就很容易把主单和拖后单合并为一笔成交进行回报。由于系统成交回报是按照最新的成交进行显示，这样，合并后的成交回报就会以拖后单的申报方向和申报价格以及二者合并后的成交量进行显示。

卖五	13.50		302
卖四	13.49		156
卖三	13.48		2215
卖二	13.47		389
卖一	13.46		400
买一	13.45		311
买二	13.44		173
买三	13.43		348
买四	13.42		206
买五	13.41		217
现价	13.45	今开	13.50
涨跌	-0.05	最高	13.68
涨幅	-0.37%	最低	13.30
总量	124652	量比	0.90
外盘	58930	内盘	65722

图 12-5 伪装卖出示例

以伪装卖出为例，如图 12-5，“卖三”的 2 215 手卖盘基本都是主力的压盘，“卖一”和“卖二”合计 789 手，为跟风卖盘。当主力要吃货时，最直接的吃货方法当然是以“卖二”13.47 元的价位直接买入 789 手。这样，成交回报就会显示有 789 手的买入成交，而股价也会由现价 13.45 元上涨到 13.47 元。如果主力这样操作，就会显示出市场逢低买入的意愿较强，很可能会暴露主力的吃货意图，使其他跟风抛盘停止挂单卖出，甚至引发跟风资金抄底抢筹。这样主力就很难继续在低位吃到筹码了。

为了既能吃掉大笔抛单，又不让市场轻易察觉有大笔买单并维持股价不涨，主力就会用伪装卖出的手法来掩盖吃货动作。而主力只需要最少 1 手的拖后卖单即可做到这一点。具体操作方法是：主力先以 13.47 元申报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买入 789 手，随后以极小的时间间隔以 13.45 元申报卖出 1 手，这样成交回报就会显示为“13.45 元卖出 790 手”。这就是“伪装卖出”。如果不仔细观察盘面的变化，就很容易误以为市场出现了大笔的抛单，从而可能做出市场抛压沉重或主力正在出货的错误判断。

伪装买入的操作与伪装卖出刚好相反，如图 12-6 所示。

卖五	42.13	93
卖四	42.10	101
卖三	42.08	150
卖二	42.07	46
卖一	42.06	3
买一	42.05	315
买二	42.04	5
买三	42.03	178
买四	42.02	275
买五	42.01	2007

②42.06 买入 10 手
①42.02 卖出 770 手
跟风买入申报
幌骗买入申报

卖五	42.06	209
卖四	42.13	93
卖三	42.10	101
卖二	42.08	150
卖一	42.07	46
买一	42.06	7
买二	42.02	3
买三	42.01	2007
买四	42.00	5121
买五	41.99	1806

图 12-6 伪装买入示例

在图 12-6 的左侧申报图中，“买五”的 2 000 手买盘是主力的托盘或幌骗托盘。跟风资金看到“买五”的大笔托盘后，误以为主力想要低位买入，便在“买一”到“买四”抢先挂单买入，跟风买入申报合计 773 手。此时，若主力既想抛售筹码又不想让市场察觉自己的出货动作，就会进行伪装买入。具体操作方法是：主力把 42.02 元的 770 手卖出申报作为主单，以 42.06 元的 10 手买入申报作为拖后单，两笔申报以极小的时间间隔先后报入场内，最后的市场成交回报就会显示为“42.06 元买入成交 773 手”。这就是“伪装买入”。本来是一笔 770 手的大卖单，就这样被主力以极小的代价伪装成了 773 手的大买单。而在大笔卖出的同时，价格却并未下跌。

在上例的伪装买入之后，主力通常会在 42.02 ~ 42.05 元区间挂出大笔的托单或幌骗托单，以填补伪装买入所造成的该价位区间的买入申报空白，以便继续进行诱多操作。

12.3 直接控盘的组合手法

虽然阻挡、幌骗、对倒和伪装都是主力最常用的基本控盘手法，但这些手法很少被单独使用。多数情况下，主力都会将这些手法加以综合运用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以实现其控盘目的。其中，诱导资金流入和价格上涨的手法称为“诱多”；诱导资金流出和价格下跌的手法称为“诱空”。

12.3.1 诱多

“诱多”是指诱导资金流入或价格上行的手法，包括托盘、幌骗托盘、对倒买入和伪装买入，此 4 种手法可用于各种市道中。

诱多手法常被主力用于拉高股价或进行出货，如图 12–7 所示。

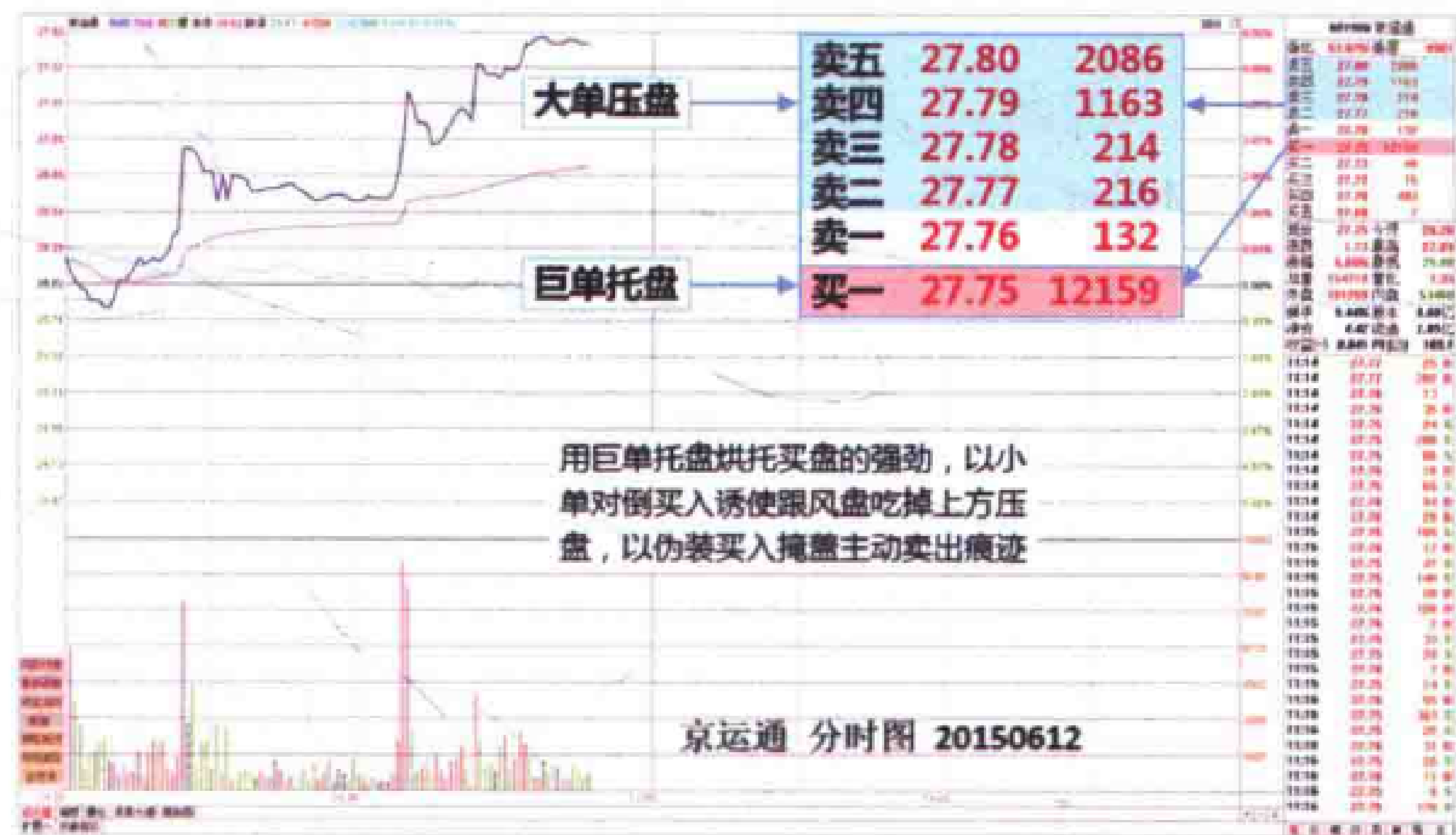


图 12-7 诱多拉高出货

图 12–7 中，主力为了拉高出货，用大单托盘进行诱多，然后用买入或对倒买入的手法向上拉高股价，引诱资金跟风买入。主力还可以在托盘下方放置若干幌骗托盘以增强诱多效果。

12.3.2 诱空

“诱空”是指诱导资金流出或价格下行的手法，包括压盘、幌骗压盘、对倒卖出和伪装卖出，此 4 种手法可用于各种市道中。

主力常用诱空手法打压股价或进行吃货，如图 12–8 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

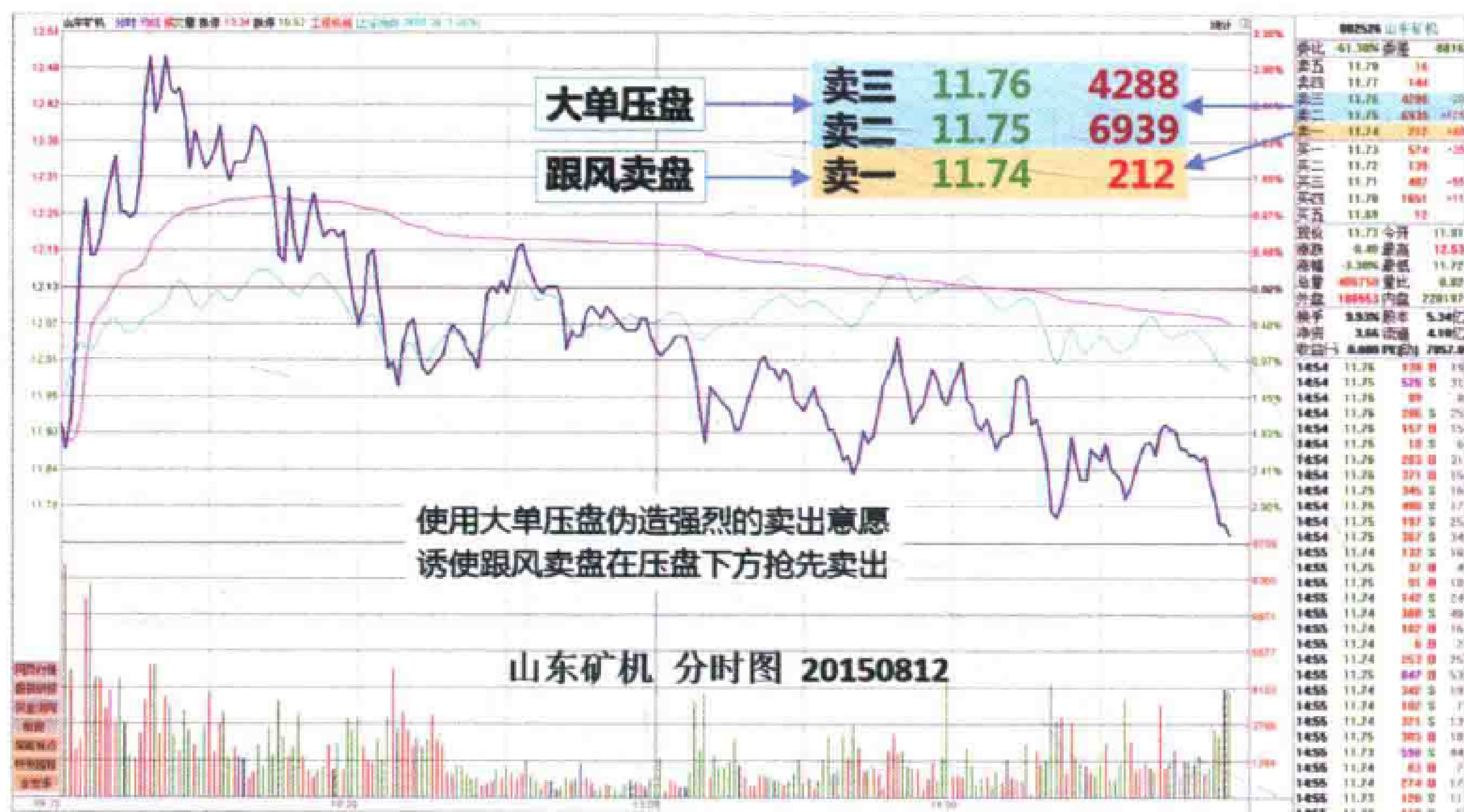


图 12-8 诱空打压股价

图 12-8 中，主力想要打压股价，使用大单压盘进行诱空，然后用卖出或对倒卖出的手法向下打压股价，引诱筹码变现出局。主力还可以在压盘上方放置若干幌骗压盘以增强诱空效果。

12.4 资金流向的诱导

诱导资金流向是主力控盘的两大目的之一。

诱导资金流向包括两个方面：一是指诱导资金流入，即诱导持币者买入股票；二是指诱导资金流出，即诱导持股者卖出股票。

诱导资金流入有两个目的：一是令市场买入股票以便主力出货；二是令市场承接浮筹以促进市场换手。同样，诱导资金流出也有两个目的：一是令持股者抛售筹码以便主力吃货；二是令市场浮筹出局以促进市场换手。

吃货和出货可以出现在任何形态中。比如既有平台吃货，也有平台出货；既有拉高吃货，也有拉高出货；既有打压吃货，也有打压出货。

但是，这些不同走势中的吃货和出货动作却都是以压盘手法或托盘手法分别配合其他诱多或诱空手法完成的。其中，压盘吃货和出货各有一个极端变体，分别是跌停板吃货和出货；托盘吃货和出货也各有一个极端变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体，分别是涨停板吃货和出货。

所有的吃货、出货和促进换手的手法都可以出现在上涨、下跌或者横盘的走势当中。

12.4.1 压盘吃货和出货

压盘吃货和压盘出货有一个共同特征，就是“委卖手数”都远远大于“委买手数”，使得委比和委差都保持较大的负向差值，如图 12-9 所示。

其中：

◎ “委卖手数”即委托卖出手数，是卖一到卖五委托数量的总和。

◎ “委买手数”即委托买入手数，是买一到买五委托数量的总和。

◎ 委差 = 委买手数 − 委卖手数，委和 = 委买手数 + 委卖手数。

◎ 委比 =(委差 / 委和) × 100%。



图 12-9 委比和委差

尽管如此，压盘吃货和压盘出货中的“压盘”作用却截然不同。在压盘吃货时，“压盘”是主力用来吓阻买盘的，主力并不希望它真的被买盘吃掉；而在压盘出货时，“压盘”则是主力用于派发的筹码，主力真心希望它快点被买盘吃掉。

压盘和委比、委差的较大负向差值都具有良好的诱空效果，二者叠加所形成的诱空效应非常有利于主力出货。当然，主力仍可以在压盘上方配合使用幌骗压盘，并以卖出或者对倒卖出手法打压股价，以进一步增强诱空效果。

在多种诱空手法的共同作用下，市场浮筹便会纷纷涌出。此时，主力便可在压盘下方以较小的买盘不断入场承接。如此反复操作，主力便可达到压盘吃货的目的，如图 12-10 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

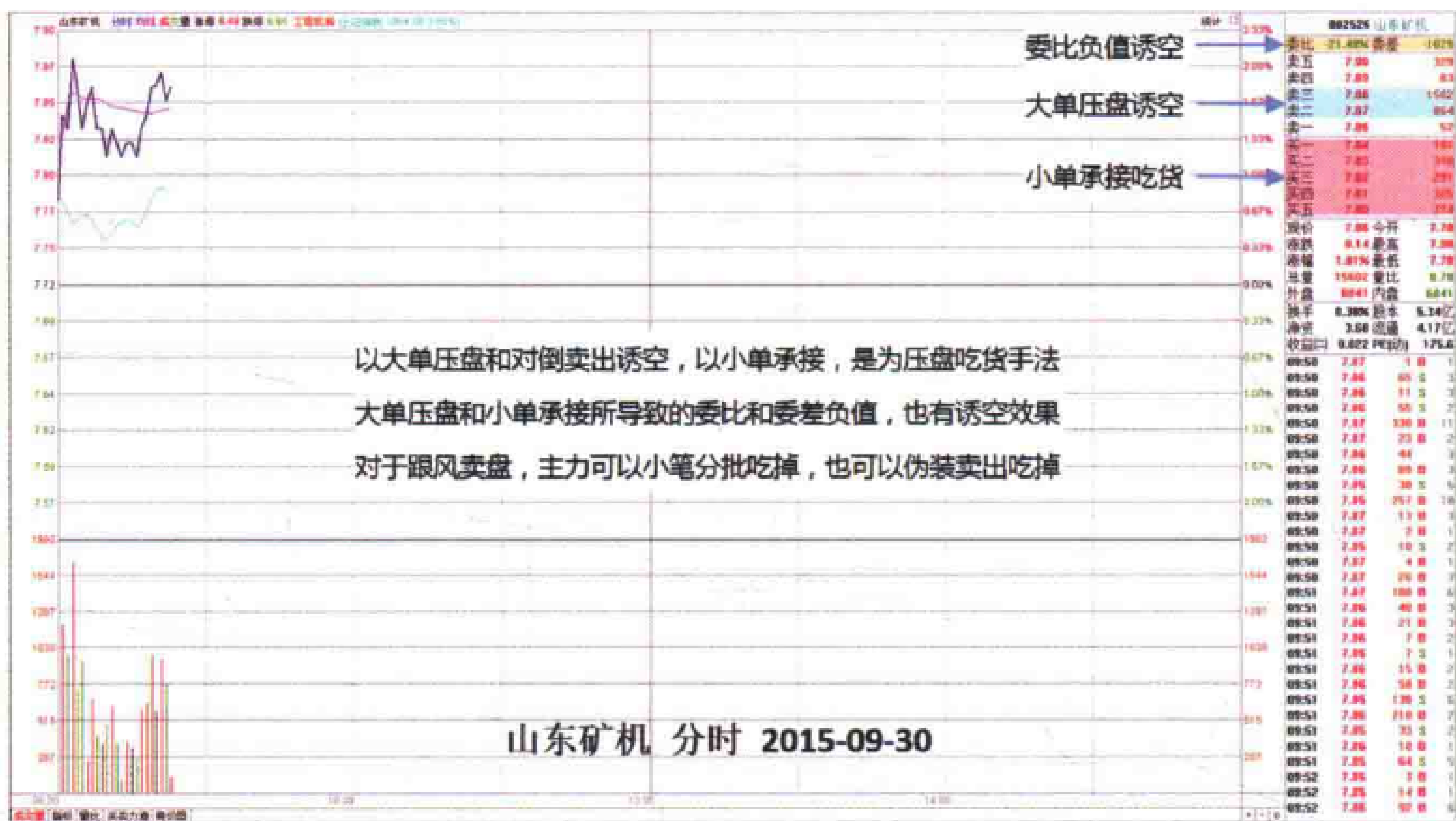


图 12-10 压盘吃货

在图 12-10 中，主力一边用“卖二”和“卖三”的大单压盘制造上档阻力重重、抛压沉重的假象，一边用卖出或对倒卖出的手法压制股价，诱使浮筹主动出局。然后用分散在“买一”下方的小买单趁机承接市场抛售的筹码。如此反复操作，筹码便会不断地向主力手里集中。

对于市场挂出的大笔卖单，主力会小笔分批吃掉，以免引起市场注意。当然也可以用伪装卖出手法一口吃掉。

压盘吃货既可用于涨市，也可用于跌市。当然，压盘吃货用于跌市的吃货效果更好，因为跌市会强化诱空效果，而涨市会弱化诱空效果。

压盘和委比、委差较大负向差值的诱空叠加效应虽然有利于主力吃货，但却极不利于主力出货。既然如此，主力为什么还要采用这种方式出货呢?

有交易经验的投资者可能都遇到过一种情况，就是当我们想趁主力拉高股价在高位抛出手中的大量持股时，盘面上却找不到较大的买盘来承接我们的卖盘。但此时若想大笔买入，则盘面上尽有足量的卖盘可供买入成交。这是因为主力只想在高位出脱手中的筹码，而非继续吃进筹码。无论是托盘还是幌骗托盘，都还是要冒被动吃进筹码的风险的。因此，当主力不想冒这种风险时，通常就会采用压盘出货手法。

因为主力在出货时需要较强的诱多氛围，所以在使用压盘出货手法时，如能设法抵消压盘和委比、委差负值所叠加的诱空效应，对于主力的出货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然会更为有利。因此在升市中使用压盘出货手法要比在跌市中的使用效果更好，因为股价上涨有助于吸引跟风盘买入，故压盘出货手法多见于拉高出货走势中，如图 12-11 所示。

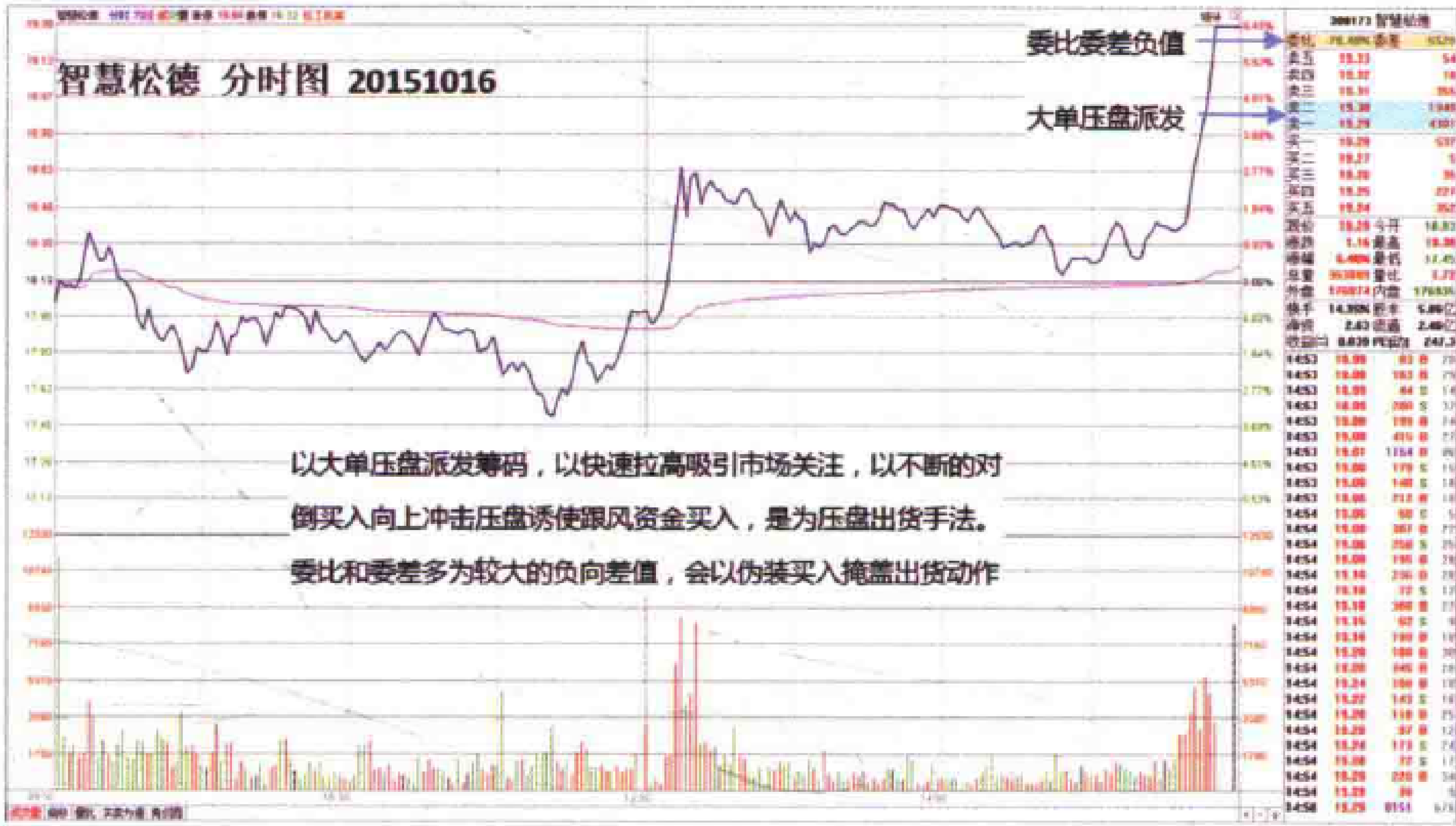


图 12-11 压盘出货

在压盘出货时，主力不断以对倒买入手法向上冲击主力的压盘，给市场以买盘强劲和股价即将破位上涨的印象，诱使跟风资金进场吃掉主力的压盘，以达到出货的目的。

在压盘出货的过程中，如果盘中出现跟风大单申报买入，则主力会以小笔卖单分散抛售或以伪装买入手法向跟风买盘派发筹码，以免引起市场对主力出货的警觉。

12.4.2 托盘吃货和出货

托盘吃货和托盘出货也有一个共同特征，就是“委卖手数”都远小于“委买手数”，即委比和委差都保持较大的正向差值。

托盘和委比、委差正向差值的诱多叠加效应并不利于主力吃货。因此，将托盘吃货手法用于跌市会有更好的吃货效果，因为下跌市道本身具有诱空效果，可以部分抵消托盘和委比、委差正向差值的诱多效应。

由于压盘和幌骗压盘也有被动成交的机会，因此当主力惜售心理严重时，通常会较多采用托盘吃货的手法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在托盘吃货时，主力会以连续不断地对倒卖出向下冲击托盘，以营造市场卖压沉重和资金外逃的假象，引诱浮筹跟风卖出，如图 12-12 所示。若有跟风的大卖单挂出，主力则会以伪装卖出手法主动吃掉。

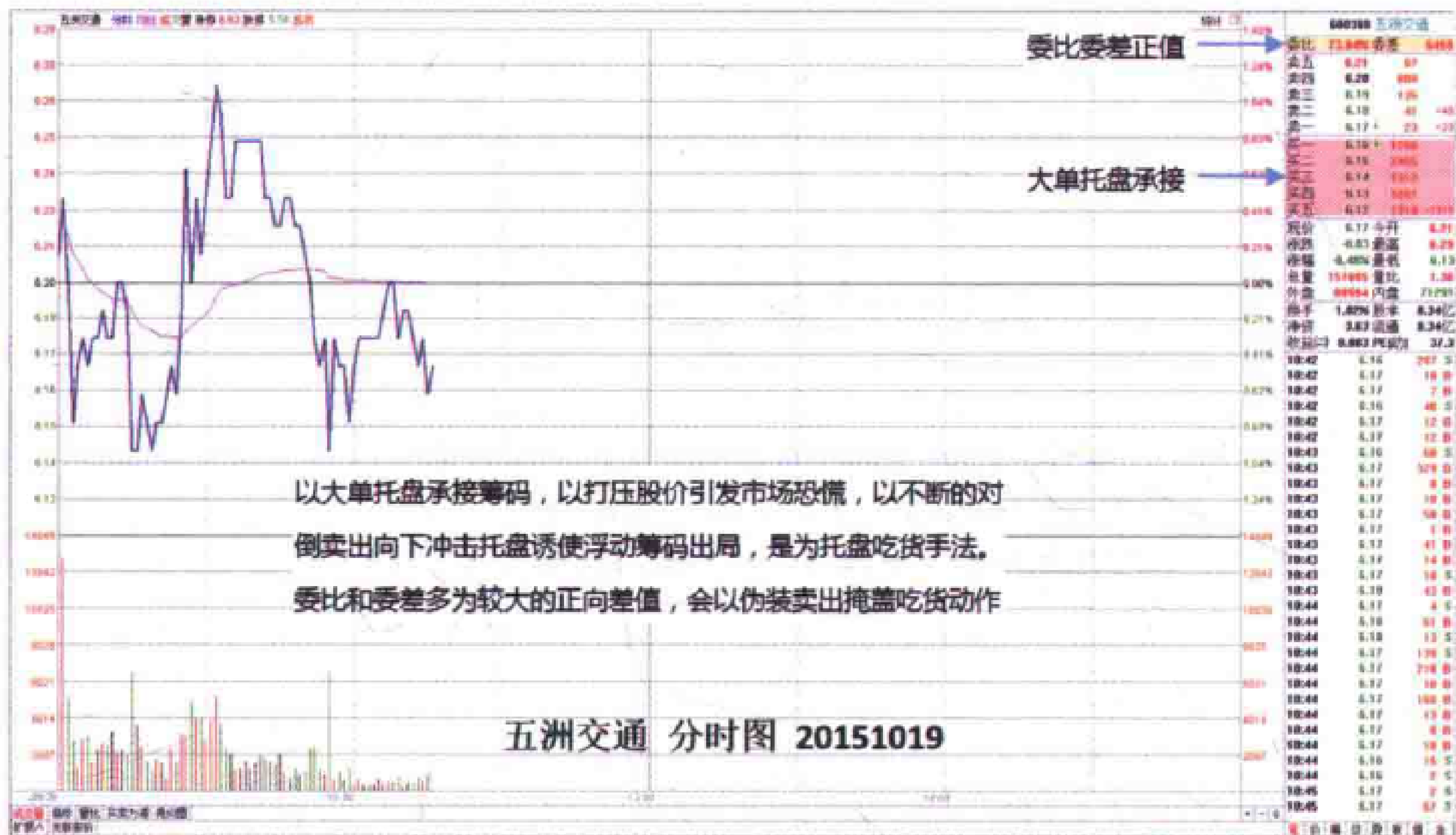


图 12-12 托盘吃货

托盘和委比、委差较大正向差值的诱多叠加效应有利于主力出货。在托盘出货时，主力也可能会在托盘下方摆放较大的幌骗托盘，以营造市场买入意愿强烈的假象，进一步强化诱多效果。同时，主力不断以对倒买入进行诱多，引诱跟风资金进场买入，而主力则趁机在托盘上方以较小的卖盘向市场派发筹码。主力还会以伪装买入手法主动出货给跟风大买盘，以掩盖主力的出货动作，如图 12-13 所示。

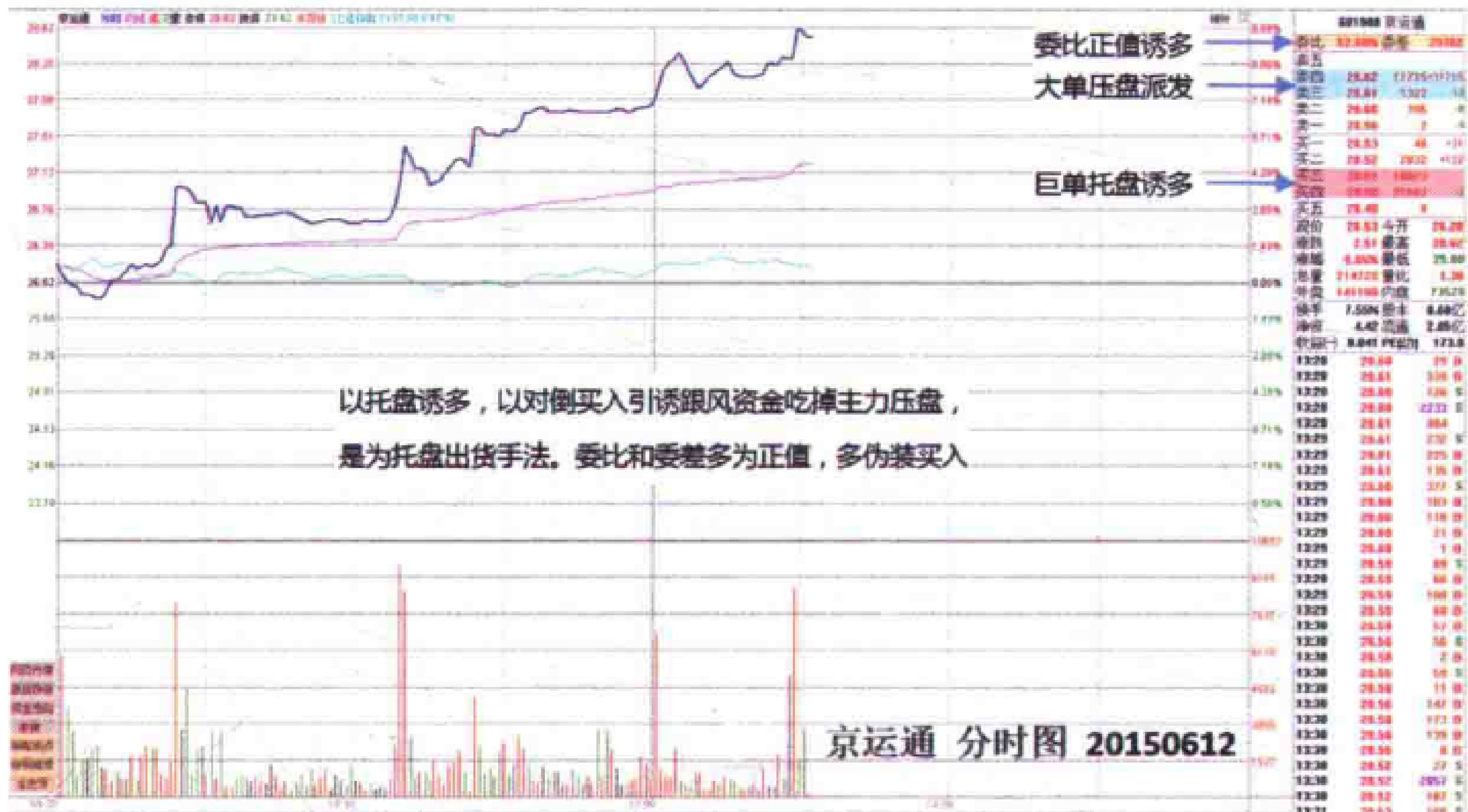


图 12-13 托盘出货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

托盘出货用于涨市的出货效果要比用于跌市更好，因为涨市本身可增益诱多效应。

12.4.3 涨停板吃货和出货

当主力吃货较为急迫的时候，也常会采用另一种极端的吃货手法，利用人们希望卖在最高点的心理进行“涨停板吃货”。

在涨停板走势中，如果涨停板的封单量很大，而主动卖盘很小，则会大大坚定市场的持股信心，浮筹多半不会抛出。例如那些无量“一”涨停的股票就属于这种情况。因此，要想利用涨停板吃货，就必须要运用诱空手法，以使筹码松动出局。

在进行涨停板吃货时，主力会抢先以巨单封住涨停，也就是在涨停板的买入申报队列中，主力的申报排在最前面。随后主力继续在涨停板价位申报若干笔大单买入。然后，主力开始不断以对倒卖出的方式冲击涨停板封单进行诱空，给市场以抛压沉重、涨停封板难以为继、应及早逢高卖出的错觉。

当涨停板封单在连续不断地对倒卖出侵蚀下逐渐减少时，市场浮筹的持股信心也开始逐渐动摇。这时主力开始将排在涨停板队列后面的若干笔买入大单逐笔撤单，制造买单逃离的假象，对市场的持股信心进一步釜底抽薪，使涨停板看起来摇摇欲坠，似乎马上就要被打开。

眼见涨停板处的卖盘源源不断，涨停板封单飞速减少，市场浮筹的持股信心终于崩溃，唯恐持股卖不到高价，遂争先恐后纷纷出逃，主力趁机入场吸纳。如此反复操作，浮筹遂入主力囊中。

当涨停板被浮筹和对倒卖盘打开后，有时候主力会故意示弱，只用较小的买单去封涨停，故意让涨停板被反复打开。这种弱弱的封板走势会让浮筹内心极度不安，只有卖出持股才能平复其焦虑的心情。主力因此便得以将涨停板附近的抛盘照单全收。这就是涨停板吃货法，如图 12-14 所示。

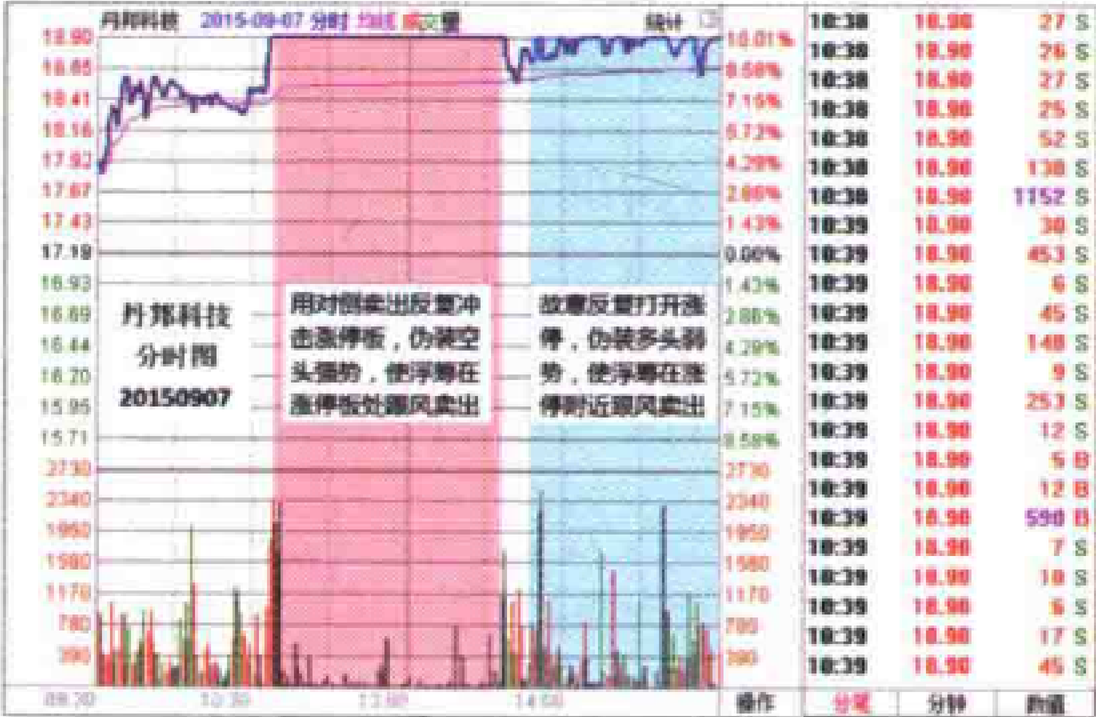


图 12-14　涨停板吃货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在涨停板出货时，主力在封涨停板前的拉升中就会预先做足诱多的功夫，频频以大单托盘、幌骗托盘和对倒买入拉高股价，刺激跟风资金进场抢筹，如图 12-15 所示。



图 12-15 涨停板出货

因此当股价将要涨停时，主力会诱使跟风资金抢先封板，然后主力用大单不断地在涨停板处跟进封板，使封板数量逐渐增加，造成买盘蜂拥而入的假象，借以吸引更多跟风资金加入封板队列。

此时，主力会撤回自己早先的申报，同时在封板队列尾部再加入等量的封单。因此，在涨停板出货时，主力在涨停板处的封单实际上是幌骗申报。主力撤单的目的是把跟风资金的申报顶到封板队列的最前面，以便承接主力派发的筹码。撤单的同时在封板队列尾部加入等量新封单的目的是不使封板数量出现突然的减少，以免引起跟风资金的警觉，并继续保持对其他跟风资金的诱多效果。

当跟风资金排到封板队列最前边后，主力就可以根据具体市况派发筹码了。或者以小笔卖单密集分散派发，或者以大笔卖单快速派发。当涨停板因为主力出货而打开后，主力会反复进行上述诱多操作，不断诱使跟风资金入场承接主力的抛盘。这就是涨停板出货。

涨停板出货与涨停板吃货的外观非常相似，二者极难区分，但并不意味着二者不能区分，其对比如图 12-16 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主力特征	涨停板吃货	涨停板出货
涨停前	以托盘吃货和伪装卖出手法吃货	以托盘出货和伪装买入手法出货
封板时	必须抢先封板，让跟风盘排在队列后	尽量拖后封板，让跟风盘排在队列前
涨停中	以对倒卖出方式诱空	以幌骗买入申报诱多
开板后	继续以托盘吃货和伪装卖出手法吃货	继续以托盘出货和伪装买入手法出货
所处阶段	市场低位，或拉高吃货阶段	市场高位，或拉高出货阶段

图 12-16　涨停板吃货与涨停板出货的对比

12.4.4　跌停板吃货和出货

“跌停板吃货”是极为凶悍的诱空吃货手法，是压盘吃货的极端变体。跌停板吃货与涨停板出货的手法类似，但所用手法的方向则截然相反。主要是以幌骗申报卖出的手法诱空，并吃掉因跌停走势而引发的短线恐慌性抛盘和止损盘，如图 12-17 所示。



图 12-17　跌停板吃货

在利用跌停板吃货时，主力先以诱空手法强力打压股价并以压盘手法吃货。当股价跌至跌停板附近时，以强力诱空手法引诱恐慌盘和止损盘抢先封住跌停。主力随后不断追加跌停板封单，引诱止损盘和恐慌盘继续在跌停板处跟风排队挂单。

此时，主力便施展幌骗卖出申报手法，撤掉封板队列前的申报，同时在封板队列尾部追加申报以麻痹跟风卖盘并吸引新的跟风卖盘跟进封板。这样，跟风挂单就从封板队列的后边被顶到最前边。于是，主力就可以在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌停板处大笔吃掉跟风卖盘了。

跌停板出货的手法则与涨停板吃货的手法相似但方向相反。在进行跌停板出货时，主力会抢先以大单封住跌停，然后以对倒买入手法进行诱多，引诱跟风盘抄底买入主力的筹码，主力便可达到在跌停板处出货的目的，如图 12–18 所示。

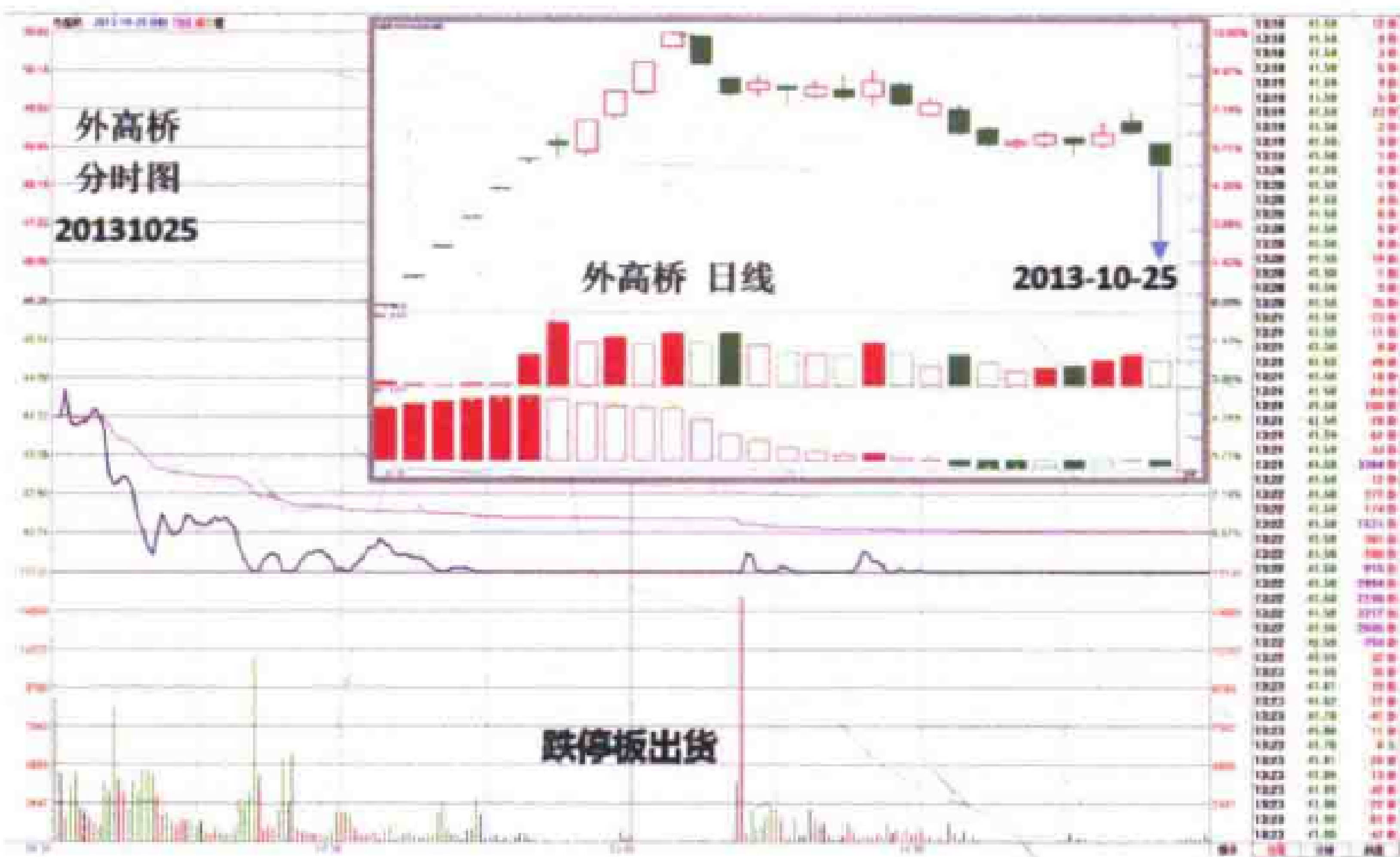


图 12-18　跌停板出货

虽然跌停板走势会引发恐慌盘和止损盘抛出，但是从跌停板到涨停板有 20% 的巨大上涨空间，这对幻想走势逆转的短线资金而言仍有极大的抄底诱惑力。只要主力对倒买入的诱多戏码演得足够逼真，就不乏敢于刀尖舔血的抄底盘进场“抄底”。因为从跌停到涨停的大逆转走势毕竟时有发生，而贪婪也总是让人们对风险视若无睹。跌停板吃货与跌停板出货的对比如图 12–19 所示。

主力特征	跌停板吃货	跌停板出货
跌停前	以压盘吃货和伪装卖出手法吃货	以压盘出货和伪装买入手法出货
封板时	尽量拖后封板，让跟风盘排在队列前	必须抢先封板，让跟风盘排在队列后
跌停中	以幌骗卖出申报诱空	以对倒买入方式诱多
开板后	继续以压盘吃货和伪装卖出手法吃货	继续以压盘出货和伪装买入手法出货
所处阶段	市场低位，或打压吃货阶段	市场高位，或打压出货阶段

图 12-19　跌停板吃货与跌停板出货的对比

12.4.5　促进市场换手

主力以控盘手法诱导资金流向，除了便于主力自己吃货和出货之外，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还有一个非常重要的作用，就是在股价拉高阶段促进市场换手。

主力在吃货任务完成之后，必须要设法把股价拉高到出货区域才能进行筹码的派发。在整个拉高阶段，主力都会很小心地控制自己的仓位，也就是说主力在拉高的过程中会尽量避免净买入情形的发生，以免让净买入吞噬掉手中的控盘资金，威胁到控盘安全。但是在拉高过程中，又必须要不断地承接出局的获利盘。既然主力自己不方便吃货，那就只能让市场跟风资金去消化获利筹码，这就需要促进市场换手。包括在拉高过程中的洗盘，也是主力以诱空手法诱导场内获利盘出局，以便抬高市场的平均持股成本，减小持续拉升股价的压力。

因此，主力通过诱导资金流向促进市场换手，对于主力控盘目的的最终达成无疑具有极为重要的作用。

12.5 价格走势的控制

主力除了需要以直接控盘手法在分时盘面中达成自己的交易目的之外，还需要以直接控盘手法控制和引导股价形成有利于自己的长、中、短线走势。这些不同时间周期的走势包括上涨、下跌和平台形态，均由主力以阻挡、幌骗、对倒和伪装等直接控盘手法配合真实的买卖交易构造而成，如图 12-20 所示。

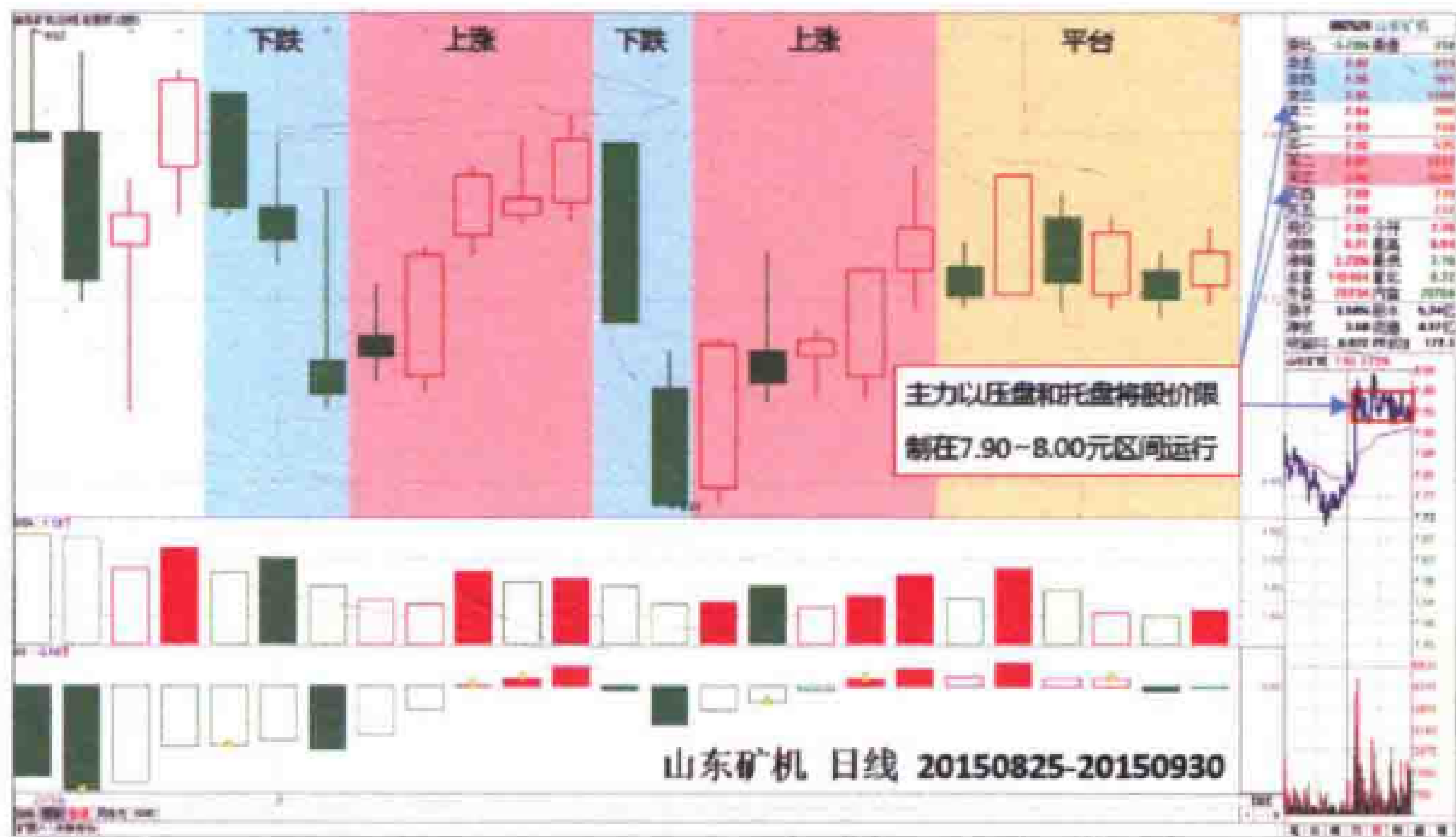


图 12-20 价格控制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

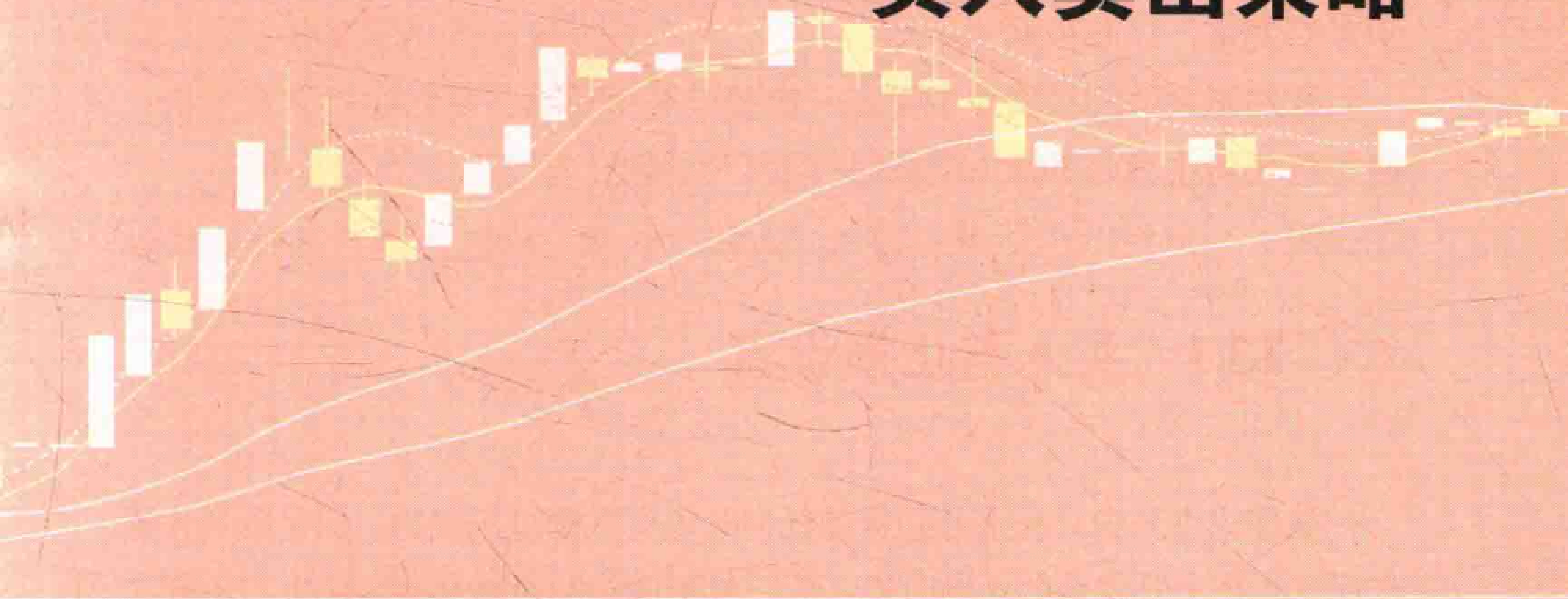
图中，主力在7.95元附近放置大单压盘，在7.90元附近放置大单托盘，使得股价上有阻力、下有支撑。且买卖挂单的数量大致相当，使得市场因难以判断主力的真实意图而不敢轻举妄动，股价便因此被迫在主力以压盘和托盘所限定的平台区间内运行。

同样，若将托盘、幌骗托盘、对倒买入等诱多手法配合主力的真实买入行为，即可在盘面中控制股价上涨；若将压盘、幌骗压盘、对倒卖出等诱空手法配合主力的真实卖出行为，即可在盘面中控制股价下跌。

将上面这些具体而微的价格控制过程逐时、逐日叠加，即可形成各种形态的短、中、长期价格走势，主力也就达到了对于价格走势的控制目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第13章 买入卖出策略



在金庸的小说《倚天屠龙记》中有这样一个情节：张三丰将自己新创的太极剑现场传给张无忌，用以对阵八臂神剑方东白。

张三丰演完太极剑，便问张无忌是否记得剑招。张无忌想过之后，回答已忘了大半。

张三丰便又再演一遍太极剑法。奇怪的是，两次所使的招式竟全然不同。这一次张无忌沉思半晌，居然已将太极剑招忘得干干净净。

众人见张无忌转眼就将所学剑招忘了个干净，无不忧急于心。他们怎知张三丰所传乃是“剑意”而非“剑招”，只有“得其意”而“忘其形”，方能得太极剑之神髓，临敌时方能以意驭剑，变化无穷。否则心有拘执，剑法便不能圆转如意。

这里的“得意忘形”虽是小说家言，但确是修学技艺的个中三昧。赵括和马谡皆熟识兵法，但赵括纸上谈兵，马谡街亭失守，结果误人误己，皆因未能“得意忘形”之故。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果说前边介绍的主力行为和控盘手法是“剑招”，那么把握多空力量的变化对比因而顺势而为就是“剑意”。在实战操作时，就要“得意忘形”。

要忘记业绩题材，使无贪着之心。无贪着，便能“舍”。能“舍”便可止盈止损，得圆转如意。

要忘记主力行为，使无执着之心。无执着，便能“顺”。能“顺”方识多空变化，以顺势而为。

在判定具体的买卖点位时，一定要以K线综合分析法进行客观分析，避免将任何主观因素融入交易过程而产生风险。

13.1 买入与止损设置

从理论上来说，在上升趋势的任何时点买入都是正确的。但是就具体操作而言，在上升趋势的不同时点买入，其所面临的风险和收益仍大有不同。如果是在阶段性顶部或者主力拉高出货时买入，则将面临极大的风险。因为即便在上升趋势中，从阶段性顶部到阶段性底部的跌幅有时也可能会超过50%，而重新回到顶部位置所需的时间可能会长达数月甚至数年之久。更何况，一个阶段性顶部会不会演化成历史性顶部本身就是一件并不确定的事情。

因此，一个好的买入时机，可以有效降低持股成本，增加获利空间，并让交易者处于更加主动、有利的位置。

可能很多人会觉得所谓好的买入时机就在最低点处，因为在最低点买入的风险似乎要比在其他点位买入要小。但这种想法其实是不切实际的。因为除了能左右股价走势的主力，没人知道最低点在哪里。另外，持有这种想法的人似乎也并没有注意到影响持股风险的因素除了价格，还有时间。

多数人都只注重价格成本而容易忽视时间成本。但是对于中小投资者而言，很多时候，巨大的时间成本完全可以吞噬掉他们在价格成本上所取得的优势。并且，时间也会增加市场的不确定性，因为“夜长”难免“梦多”。

所以，恰当的策略不是力图买在最低点，而是设法找到新一轮上涨的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

启动点并及时介入。这个启动点通常就是股价由震荡转入上行的变盘点位，也是分时线、日线或周线等某一时间级别的图形中针对震荡形态的突破点位。这个点位如同是引发蝴蝶效应的“蝴蝶”，而判定这个点位的过程，就是寻找引发“蝴蝶效应”的“蝴蝶”的过程。

当然，我们在判定买入点位时，也要同时为它设置一个止损点，以尽量减少因为判断错误而可能带给我们的损失。这个止损点位原则上就是让买入判定的依据失效的点位。

进行买入操作时，可以按照“预判—确认—止损”的顺序循环进行。

当我们预判股价将要上涨时，可以先行轻仓试探买入。待走势证明预判正确时再逐渐加码，是为“确认”；若走势证明预判错误，则应立即“止损”。

若止损之后，走势重新向好，则重新执行“预判—确认—止损”的买入过程。

13.1.1 长线底部的买入与止损设置

长线底部多使用周线图和月线图加以研判。长线底部具有以下特征：

◎ 通常经过长时间的下跌或者横盘震荡，因此周均线系统至少要在半年以上的时间里保持空头排列或均线粘连状态。

◎ 因为长期走势低迷，所以在底部有极度缩量的迹象出现，周换手一般应不高于 3%。

◎ 三三多空指标有底背离情形发生。

当长线底部出现后，一定不要急于进场，要等待转势信号出现后再进场买入。

◎ 股价放量突破价格箱体或者关键点位时，可以作出市场即将转势进入上行状态的预判，此时可以轻仓试探买入，止损位即为突破点位。

◎ 若 K 线能继续上行创出新高，成交量保持放大状态，均线系统在股价下方向上运行，三三指标显示多方占优且多方优势有持续增强迹象，则可以确认突破走势，此时即可加仓买入。这部分仓位的止损位设置在临近的关键点位。

在图 13-1 中，1 ～ 5 月间的走势呈明显的底背离状态，之后在底部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

构造了一个时长 8 周的价格箱体，该箱体的箱顶在 A 线处被放量突破。A 线蓝色箭头的突破位置汇聚了箱顶、半年线和上轨线，因此是非常重要的关键点位。该位置被放量突破后可做出股价即将上涨的预判，并于 A 线收盘前先行轻仓买入，止损位即为箱顶位置。

A 线之后为三根带量的震荡线，表明多空对于行进方向的争夺非常激烈，但三根 K 线的低点依次抬高，高点也有向上趋势，因此整体走势仍然向好，可持股观望。

B 线向上放量突破，创出近期新高，线型为上下影线较短的大阳线，显示了多头强大的攻击力。B 线蓝色箭头处为突破点位，为年线和 5 周线的汇聚点，该点位也是过往多根 K 线的收盘、开盘、最高和最低价所在（蓝色横线处），因此也是重要的关键点位。该点位被放量突破后，即完全确认市场转势，可于 B 线收盘前加仓买入，止损位可设在突破点位。



图 13-1 长线底部的买入（周线）

13.1.2 中线底部的买入与止损设置

每个长线上涨过程都可能会经历若干个中线的顶部和底部，也称阶段性顶部和底部。从中线顶部到底部的调整幅度较大，通常可达 30% 以上；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

历时也较长，一般需要数月，属于中线调整，因此其调整也就更加充分。故而一旦从中线底部重新走强，其涨升幅度往往也相当可观。因为根据上升趋势的定义，股价必须要产生新高，上升趋势才有效。因此，如果我们确信一只股票仍处于上升趋势中，那么它从中线底部出发的涨升目标位便至少会超越前期的中线顶部。

中线底部与长线底部的买入和止损策略完全相同，底部形态也大同小异，所不同的只是两种底部的形态特征略有区别。长线底部的周均线多处于空头排列或均线粘连状态，也就是说，市场处于长线下降趋势或无趋势状态。而中线底部的半年线和年线通常仍处于多头排列状态，即市场仍处于长线上涨趋势。另外，长线底部的出现次数较少，而中线底部的出现次数较多，因此中线底部的实用性更高。中线底部常使用周线图和日线图加以研判。

山东矿机因为转型无人机和航空发动机制造而受到市场关注，股价自 2014 年 5 月起涨，至同年 9 月股价翻番。主力以三周时间构造了一个由三根带量的震荡线组成的中线顶部。之后，股价在三个月中一路震荡回调，由顶部最高的 10.62 元回调至最低 7.20 元，最大跌幅达 32%。中线底部由三根缩量的震荡线构成，并且明显受到 50 周均线的支撑，如图 13-2 所示。



图 13-2 中线底部的买入（周线）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在整个回调过程中，可以观察到渐次缩量的现象，显示市场浮筹逐渐受到清理。顶部有量，说明市场分歧大，筹码松动度高；至底部缩量，显示市场分歧小，筹码锁定度高。

A 处放量上涨突破底部价格箱体的上轨，买点因此出现。此后股价一路上扬，历时五个多月即从最低点 7.20 元上涨至最高 21.20 元，最大涨幅逾 190%。

由于这是周线图，因此可以在周五临近收盘时买入。但同时我们仍然会问，在这一周里，还有没有其他更有利的买点呢？下面，我们仍然按惯例将周线图分拆为日线图 13-3 所示，其中蓝色框线内的 5 根 K 线即是图 13-2 中 K 线“A”的日线分拆。



图 13-3　中线底部的买点（日线）

在图 13-3 中：

◎ “A1”虽然拥有更低的价格，但放量震荡阴的形态让后市充满不确定性，因此并非适合的买点。

◎ “A2”放量突破均线上轨，多方争得明显优势，是一个突破买入的好时机，可预判上涨，并于收盘前买入，以均线上轨位置为止损位。

◎ “A3”在“A2”的基础上进一步扩大战果，一举攻破底部价格箱体的箱顶，成交量继续放大，多方优势也继续扩大，这是较俱稳健风格的买点，可加仓买入，止损位即为箱顶位置。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13.1.3 短线底部的买入与止损设置

主力在拉高过程中会进行很多次持续几天到十几天的短线洗盘，这些洗盘动作通常会导致股价产生 10% ~ 20% 的回落，我们称之为短线调整或短线回调。短线调整通常会受到重要的价格参照系的支撑，比如关键点位或重要均线位置等处。当股价从短线调整的底部重新走强时，就是一个好的买入点位。短线底部常使用日线图或小时图加以研判，如图 13-4 所示。



图 13-4 短线底部的买点（日线）

图 13-4 中的蓝色框内为回调洗盘过程。股价经过 7 个交易日由最高 12.98 元回调至最低 10.69 元，短线最大跌幅达 17.6%。最后于 50 日均线处止跌企稳，在之后从 A 到 B 的筑底过程中，股价始终受到 50 日均线的有效支撑，50 日均线对于该股后续走势的重要性也因此得到加强。在回调过程中，成交量显著萎缩，显示市场中的浮筹迅速减少，洗盘见效。

在 A、B、C、D 四个点中，虽然 A、B 两处价格更低，但并非好的买点。因为在 A 点，我们还不能确定股价已经见底。其后几日虽然放量盘升，但 K 线均为震荡形态，显示市场仍面临方向选择的不确定性。B 处再次考验 50 日均线，三三多空指标显示空方优势再度增强，市场仍面临向下的危险。所以 A、B 两处均不作为买入点位。

至 C 处时，走势已渐趋明朗，放量的上行线表明市场已经选择了方向。但线型带较长的上下影线，显示空方仍未放弃抵抗，但三三指标显示空方优势快速衰减，因此 C 处可作为试探性买入点位。因为 C 处的买入是基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于 50 日线支撑有效的判断，因此，如果后市不涨反跌，并有效跌破 50 日线，那么当初买入的逻辑就不存在了，我们就需要止损离场，等待真正的买入信号出现。就是说，此时 50 日均线即为止损位。

D 处放量突破了底部高点，三三指标显示市场已进入多方占优的局面，市场向上的势头进一步明朗。若在此处买入，止损位同样也设定在 50 日均线。

现在，我们面临一个非常具体的问题，就是我们要在 C、D 两日的什么时间买入？在临近收盘时当然是个不错的选择，因为当日走势大局已定，不太可能再出现逆转了。但是这也有一个劣势，就是如果当日涨幅较大，买入成本必然会较高。而且如果当日涨停，那就失去了及时买入的机会。因此，我们将 C、D 两日走势分解为 30 分钟线（见图 13-5），看能不能从中发掘出其他的买入时机。



图 13-5 短线底部的买点（30 分钟线）

图中的两个蓝色方框分别对应 C、D 两日的 30 分钟分拆走势，“C1”、“D1”分别为 C、D 两日的第一根 30 分钟 K 线。

C1 为放量下震阳，收盘突破了三三均线的上轨。我们在介绍三三均线系统时曾指出，当股价横向运动时，上下轨线可以起到价格箱体的作用。现在 C1 已经放量突破了箱体上轨，三三指标也显示空方优势减弱，这正是突破买入的时机。D1 同样也是放量突破箱体上轨，但 D1 的三三指标显示为多方占优且优势增强中，走势向好的局面比 C1 要更加明朗。

也就是说，除了在 C、D 两日的临收盘时买入，我们还可以在 C、D 两日开盘接近 30 分钟时买入，此时的买入价位显然比在当日临收盘时更有优势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有人可能会对C1的形态意义产生质疑：虽然下震阳有一定的上行味道，但其是否足以支撑一个买入的决定？毕竟它仍是一根震荡线，其走势的不确定性是难以忽视的。为了搞清楚这个问题，我们继续将“C1”分解为5分钟线，如图13-6所示。其中蓝色框内为图13-5中30分钟线“C1”的5分钟分拆走势。



图13-6 短线底部的买点（5分钟线）

图13-6中的“C11”为放量下震阴，其超长的下影线配合突出的放量，显示空方在放量下行的过程中遭遇到多方的激烈抵抗；空方不甘受挫，在“C12”处继续向下攻击，但在攻击到“C11”最低点上方较高处时即已力竭而止，形成了一根远比“C11”短小的下震阴，且成交量显著萎缩，显示空方的攻击力已经严重不足。“C13”以光头大阳线的形态连破前两根K线的高点，三三指标显示空方优势开始衰减。此处的缩量表明激战之后，空方已无还手之力。当“C13”接近完成时，后续走势基本就大局已定。因此，“C”日最早的买入时机出现在当日开盘后15分钟前后。

由图13-7可见，从C、D两日买入后，延长化建一路上扬。起初洗盘为日间震荡方式，故D日后可见上震星、震荡阳；中间有两次持续3、4天的短线洗盘，分别于E、F两日回踩均线下轨后回升；G日为下跌的上震阳，带大量，为第一止盈点；H日为放量上震阴，多方优势持续衰减，为第二止盈点；X日低开并与大盘同步放量下跌，在整个上涨过程中，首现收盘连破5日线和下轨，必须放弃幻想，于收盘前果断出局。

通过梳理延长化建出现在C日不同时间周期发出的买入信号，我们可以发现，正是5分钟的“C13”线策动了30分钟的“C1”线，而30分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钟的“C1”线又策动了日线的“C”线。5 分钟的“C13”线就像一只扇动翅膀的蝴蝶，引发了整个翻倍上涨的“蝴蝶效应”。

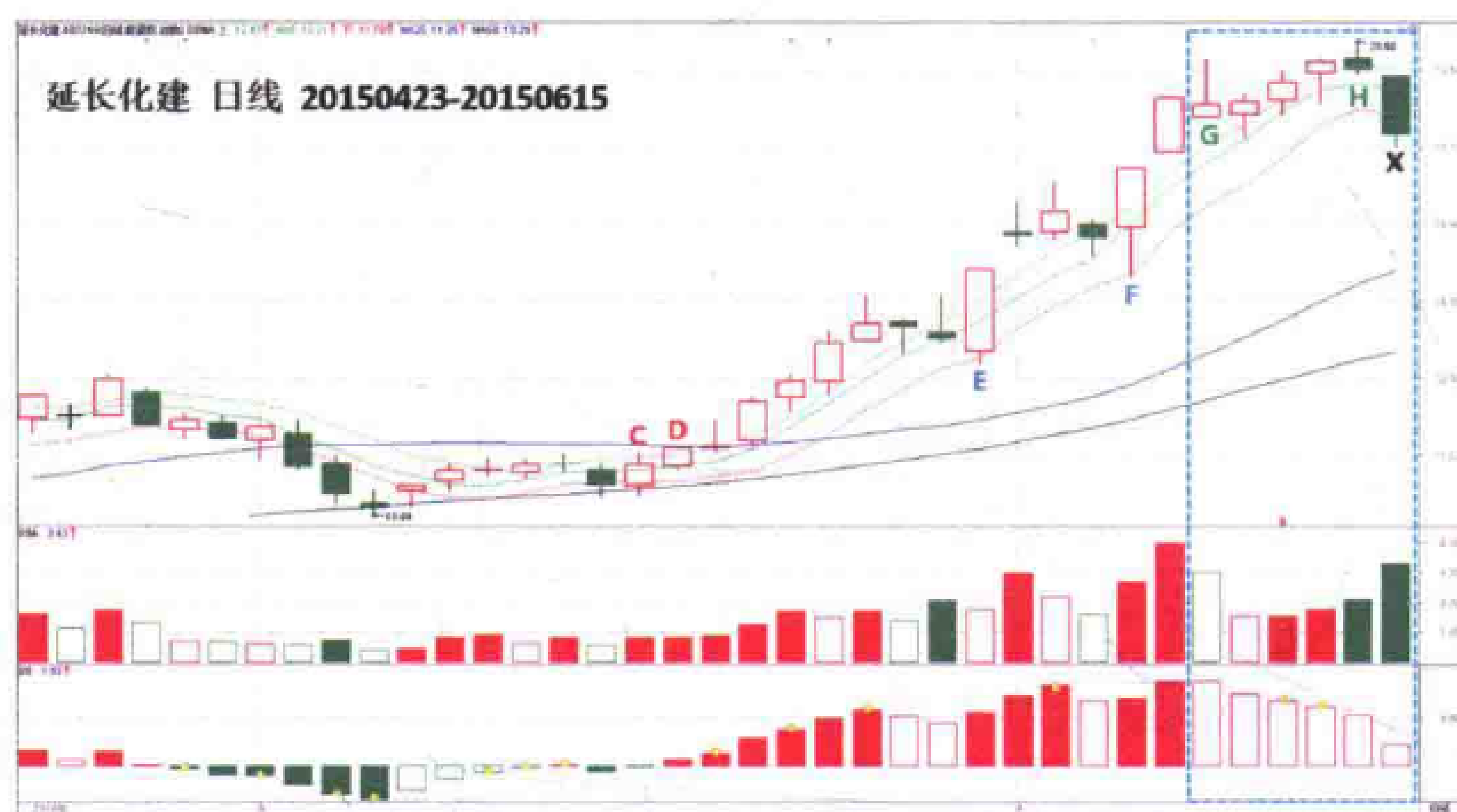


图 13-7　短线底部买点的后市（日线）

寻找买卖点位的过程，就是尽早发现这只扇动翅膀的“蝴蝶”的过程。

13.1.4　上涨中继的买入与止损设置

连接下跌和上涨的形态是底部，而连接两段上涨的形态是中继。底部形态和上涨中继都是新一轮上涨走势的枢纽，因此也都蕴含着良好的买点。而中继走势的突破点，就是上涨中继的买点。

上涨中继形态多以价格箱体的形式存在，有时候这个箱体的波幅会保持大体一致，使箱体看起来很像一个长方形；有时候箱体的波幅会出现变化，使箱体看起来像三角形或者菱形。有时候箱体会横向延伸；有时候箱体会略向上或向下倾斜。不管形态如何变化，它们都属于拉升中的洗盘，因此也就必然有一个共同的特征，就是在洗盘过程中明显逐渐缩量。比如在图 13-3 中，K 线“A3”后面是持续 5 根横向延伸的 K 线，形成一个标准的价格箱体，期间成交量渐次萎缩。此时一旦放量突破箱体上轨，就是买入的时机。对于形状不规则的箱体上轨，三三均线的上轨可作为一个很好的价格参照。

在图 13-8 中，A 是短线底部的买入点，B 是上涨中继的买入点。由于 B 是直接从中继形态的底部区域上攻，因此当盘中突破中继形态顶部的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时候，股价已大幅上涨接近涨停，因此买入动作必须果断及时。当然，这样势必会面临盘中假突破的风险。但这是没办法的事情，因为股市本就充满了不确定性。这也是为什么我们需要为每一个买入点设置止损位的原因。而针对买入点 B 的止损位，就是中继形态的顶部。因为一旦后市有效跌破中继形态的顶部，就意味着当初的买入逻辑已经不存在了，因此必须止损出局，伺机再入。

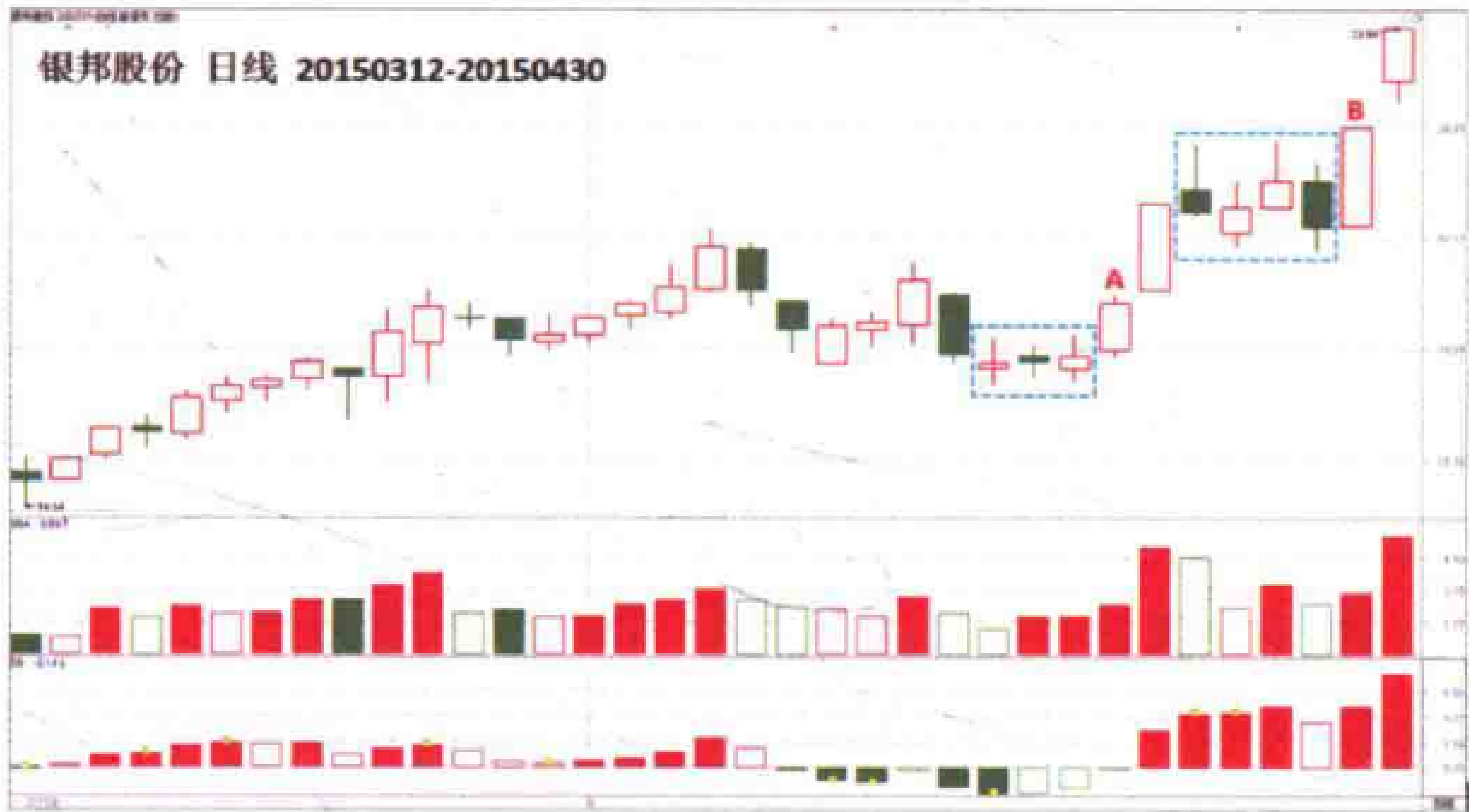


图 13-8　中继突破的买点（日线）

如果我们把图 13-8 中的 K 线 B 分拆为 5 分钟线，就可以清楚地看到，引发 B 线的“蝴蝶”其实已经存在于前日尾盘的股价上翘中，这个上翘也是 B 线前日下影线的成因。在市场已经调整充分的前提下，尾盘上翘通常会成为次日股价上攻的冲锋号，如图 13-9 所示。



图 13-9　引发上涨的“蝴蝶”

在图 13-9 中，我们可以清楚地看到引发上涨的蝴蝶就在图中的红色

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

框线部分，也就是 B 线前日收盘前 15 分钟和 B 线开盘后 15 分钟内。

13.2 顶部判定与卖出

股谚云：“会买的是徒弟，会卖的是师傅。”之所以这样说，一方面是因为底部形态的时间跨度通常比顶部形态长很多，因此能提供给市场更多的买入机会和思考决策时间；另一方面是因为底部的最佳买点通常是在底部形态构造完成才会出现，因此不存在判断底部位置的问题。而顶部的最佳卖点则通常出现在顶部形态的构造初期，此时顶部尚未形成，因此需要首先预判顶部位置，然后才能做出卖出决定。而预判顶部是一项技术性很强的工作，因此才有“会卖的是师傅”一说。

卖出，从其后续策略上可分为两种，一种是卖出观望，一种是卖出离场。

卖出观望多发生在中长线走势向好的背景下，因为此时是以买入或持股为主要策略，而卖出不过是为了规避短线回调风险或增加技术性交易机会，在卖出后不久仍会择机再行买入。因此即使错失顶部卖点，也不会有实质性的风险。

卖出离场多发生在中长线走势向淡的背景下，因为此时是以清仓离场为主要策略，卖出是为了规避市场中长线回调的风险，所以一般在卖出后的相当一段时间内不会再行买入。因此若错失顶部卖点，便可能面临较大的风险。

但问题是，真实的市场总是错综复杂的，我们很难完全准确地判断何时应当卖出观望，而何时又应当卖出离场。关于这个问题，100 年前的美国投机天才杰西·利弗莫尔在他的《股票大作手回忆录》中这样写道：

“当我看见一个危险信号的时候，我不跟它争执。我躲开！几天以后，如果一切看起来还不错，我就再回来。我是这么想的，如果我正沿着铁轨往前走，看见一辆火车以每小时 60 英里的速度向我冲来，我会跳下铁轨让火车开过去，而不会愚蠢地站在那里不动。它开过去之后，只要我愿意，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我总能再回到铁轨上来。”

利弗莫尔的这段话可以作为所有卖出操作的准则。

注：利弗莫尔这段话说的其实是平仓操作原则。“平仓”是期货术语，是相对“开仓”而言的。开仓就是开立头寸，平仓就是了结头寸。于做多而言，开仓就是买入，平仓就是将所买入的卖出；于做空而言，开仓就是卖出，平仓就是将所卖出的买回。在股票现货交易中，“卖出”就是对先前“买入”的平仓。其中的分别敬请读者明辨。

13.2.1 短线顶部的判断和卖出

所谓短线顶部，就是股价在上涨阶段所进行的短期调整的形态顶部。短线顶部多以日线和分时 K 线加以研判。

当股价有短线见顶迹象时，通常会有以下特征：

◎ 股价经过连续上涨或成交突然放出巨量。

◎ 日线和周线的均线系统均呈多头排列，但日线出现放量滞涨现象。

◎ 30 或 60 分钟线的三三多空指标有明显的顶背离迹象。

◎ 虽有打压股价现象，但并无明显、持续的出货迹象。

短线顶部的持续时间较短，因此很难把握。如果错过了短线顶部的卖出机会，就要密切关注走势有没有继续恶化的迹象。一旦发现短线顶部有向中长线顶部演变的可能，应当立即放弃一切幻想，果断卖出离场。

图 13-10 所示为一个典型的底部转势。百大集团先是经过了一个筑底的过程，在筑底过程中，走势呈明显的底背离态势。之后经过 A、B、C 三处的连续向上放量突破，股价走出一波快攻行情。值得注意的是，A、B、C 三处的突破位置均与均线上轨位置重合，显示了均线上轨在走势中的重要作用。

当股价快速上攻到 D 线时：

◎ 成交量突然急剧放大，当日换手率高达 18.85%。这虽然表明了买盘的强大，但同时也说明有大量筹码在此处松动出局，这通常是短线见顶的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 13-10 短线顶部的卖出（日线）

◎ D 线高开低走，显示市场对于上行的分歧巨大。

◎ 从走势看，股价已连涨五日，三度摸高涨停，累计升幅高达 35%，且 D 线远远向上偏离均线，表明短线资金获利巨大，因此很可能会有获利回吐的要求。

◎ D 线形态为巨量下行线，带有较长下影线，显示空方有向下攻击的意图。

那么，主力究竟是要向下打压，还是想虚晃一枪然后继续上拉呢？我们需要对此做出预判，以便决定我们接下来是要继续死守还是暂时出局观望。

图 13–11 是图 13–10 中 K 线“D”的 10 分钟分拆图。图中：

◎ D1 为光头光脚的巨量阴线，显示空方在反击中占据优势。

◎ D2 虽然上涨，实体与 D1 相当，但高点和低点均低于 D1，且缩量明显，显示多方的上攻有欠诚意。

◎ D3 能以远小于 D2 的成交量向下攻击更大的距离，显示多方对于空方的抵抗甚为无力。但是长下影线显示多方并没有彻底放弃，而缩量显示空方的攻击也颇为谨慎。

◎ D4 虽然快速上攻，但成交量放大有限，且没有攻占 D1 的高点，攻击效能有待继续观察。

◎ D5 仍然缩量反击得手，显示多方在 D4 的攻击仍是虚招。

◎ D6、D7 连续放量下跌，尤其 D7 放量明显，三三多空指标翻绿，空方已占据优势，发力向下攻击的意图已经显现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

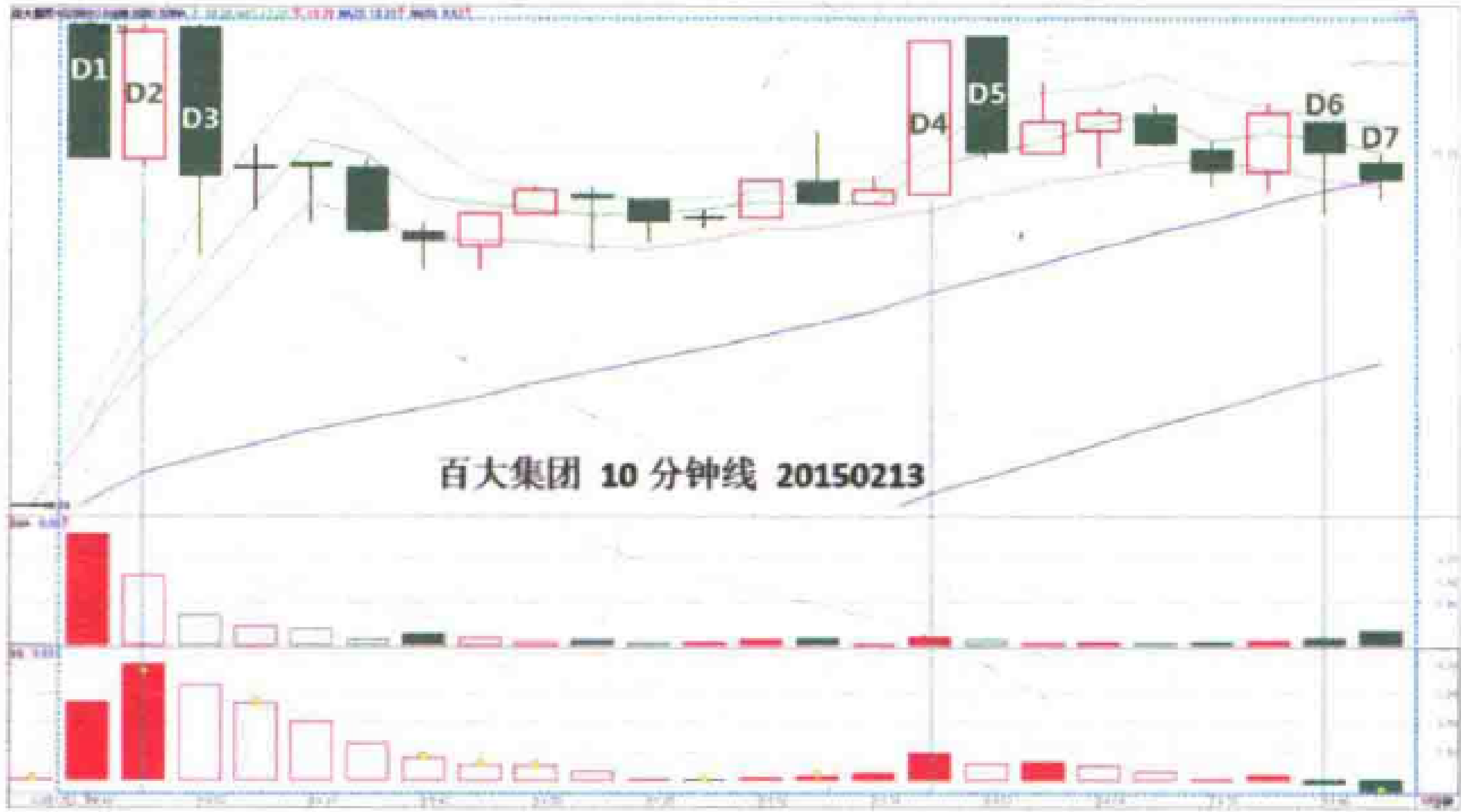


图 13-11 短线顶部的卖出（分时 K 线）

在 2 月 13 日 D 线的 10 分钟分拆图中，空方向下攻击的决心在收盘前 10 分钟已露端倪。鉴于该股短期升幅巨大，收盘前卖出观望无疑是较为明智的选择。

可是如果卖错了怎么办？那也没办法。按照买入方法重新判定买点重新入市就是了。

股市就是这样，充满了不确定性和错误。买卖决定也只有胜率而没有必胜律。股市成功与否，不在于你是否不犯错误，而在于你能否少犯错误。而一旦犯了错误，你该如何面对和修正错误的交易行为？修正错误的行为就是“修行”。

短线顶部卖出之后，待股价调整充分可以伺机再入，如图 13-12 所示：

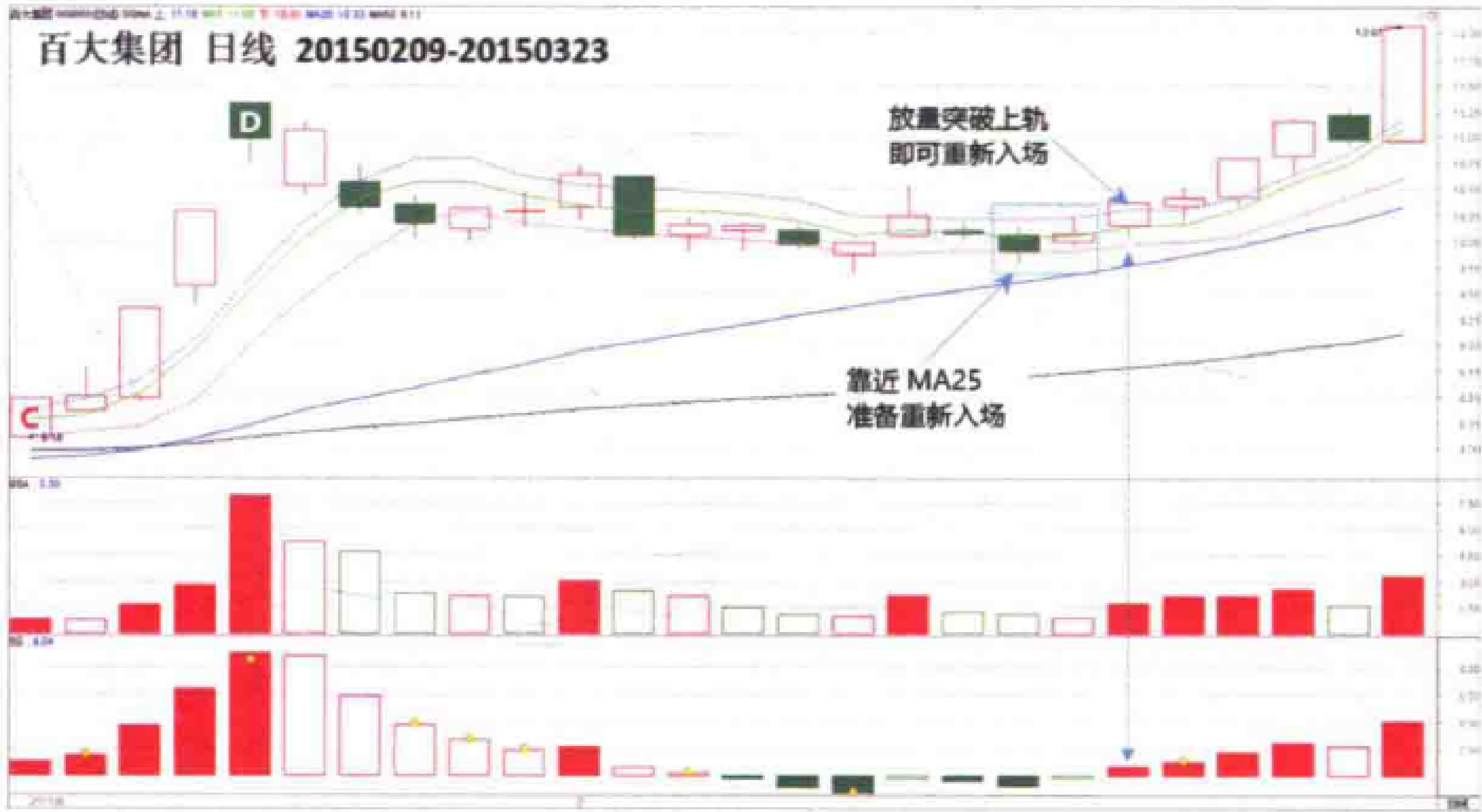


图 13-12 短线顶部卖出的后市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 13–12 中可以看出：

◎ “D”为卖出点，之后股价逐渐向 MA25 靠拢。

◎ 股价缩量靠近 MA25 后，一旦重新向上放量突破箱顶，即可再度介入。

13.2.2 中长线顶部的判断和卖出

所谓中长线顶部，就是股价在上涨阶段所进行的中长期调整的形态顶部。因为长线顶部与中线顶部同源，所以二者拥有相似的特征和相同的形态研判方法。

中长线顶部多以周线和月线加以研判。当股价有中长线见顶迹象时：

◎ 股价经过大幅上涨且成交量持续放大。

◎ 日线、周线或月线出现放量滞涨现象。

◎ 日线、周线或月线的三三多空指标呈明显的顶背离迹象。

◎ 有明显、持续的出货迹象并伴以拉高和护盘动作。

中长线顶部的震荡幅度较大，震荡高点很难把握。但是，即便错过了中长线顶部的震荡高点，只要顶部形态判断成立，就要坚决卖出离场。切不可因未能在高点卖出而纠结犹豫，否则逃顶机会多半会越来越差，很多人便是因此而被深度套牢，如图 13–13 所示。



图 13-13 中长线顶部的卖出

在图 13–13 中：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎ 股价在半年时间内由 4 元左右冲高至最多 24 元，短期涨幅巨大，主力具备充分的出货动机和出货空间。

◎ A 线呈放量上震阳，显示多方的上攻遇到了空方的强大抵抗，此时即应予以足够的警惕，一旦出现走软迹象，就要卖出离场。

◎ A 线之后上涨的持续巨量，虽然显示出多方上攻的努力，但亦表明空方在进行持续的强力抵抗。

◎ B、C 两颗并列的带量震荡星，表明空方的持续抵抗已产生效果，多方持续上攻的脚步已被空方遏止。

◎ C 线之前已连续 6 周收于上轨线上方，但 C 线收盘却跌破上轨线，已现走弱迹象。

◎ 三三指标呈现明显的顶背离状态。

根据上述迹象，我们已经可以做出中长线见顶的预判。为了进一步确认我们在周线图分析中得出的这个结论，我们需要继续对同期的日线图进行研判，如图 13-14 所示。



图 13-14　中长线顶部的卖出（日线）

在图 13-14 中，蓝色框线 B、C 分别是图 13-13 中周 K 线 B、C 的日线分拆，因面临五一假期，所以周 K 线 C 只有 4 个交易日。图中：

◎ B1 之前，三三指标已呈现明显的顶背离走势，显示随着股价不断上行，多空力量对比正逐渐发生逆转，多方优势在逐渐减弱，空方优势在逐渐增强。

◎ B1 为放量震荡阳，典型的放量滞涨走势。

◎ B2 带量下跌并跌破 B1 低点，且高点远低于 B1 高点，多方败象已现，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此时即可预判走势见顶，可于收盘前卖出离场。

◎ C1 仍为放量震荡阳，属放量滞涨走势。

◎ C2 为带量上震星，多方败象愈加明显，见顶走势几可确认，应于收盘前卖出离场。

◎ C3跳空低开，破位下行，见顶走势可以确认，应于收盘前果断清仓离场。

中长线见顶卖出的仓位短期内不要考虑回补。因为主力既然决定在此大量减仓或出货，那就必须要回补仓位或重新建仓之后才会有下一波行情。要回补仓位或重新建仓都需要先打压股价，然后才能重新吃货，这不但需要充足的打压空间，也需要充分的吃货时间。因此，即便继续看好该股后市，也要耐心等待中长线底部的买入信号出现后，再择机介入。

13.3 交易要点

13.3.1 交易时段

引发上涨的“蝴蝶”多位于 K 线的下影线中，而引发下跌的“蝴蝶”则多位于 K 线的上影线中。其中：

◎ 上行线的下影线和下行线的上影线多出现于 K 线构造过程的前半段，因此，每日集合竞价至开盘后半小时（9:15 ～ 10:00）是一个重要的交易时段，上行线的低点和下行线的高点多出现在这里。

◎ 上行线的上影线和下行线的下影线多出现于 K 线构造过程的后半段，因此，每日收盘前半小时（14:30 ～ 15:00）也是一个重要的交易时段，上行线的高点和下行线的低点多出现在这里。

◎ 上震线的上影线和下震线的下影线除了可能出现于上述两个时间段外，还多出现于 K 线构造过程的中段，因此每日中午收盘前后的半小时内（11:15 ～ 11:30 和 13:00 ～ 13:15）也是一个重要的交易时段，震荡线的高低点也多出现在这里。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎ 每日收盘前 5 分钟，是当日最后的也是最重要的交易时段。因为临近收盘时间，当日走势基本已无翻盘的可能，日 K 线形态和高、低、收盘点位的范围也可大致确定，当日走势对于下个交易日的影响也可大致判定。无论是进场还是离场，这都是一日中最重要的时刻。

13.3.2 下单要点

下单买入的时候，最好将较大量的资金分批买入，尽量避免对主力进行刺激和干扰，以免引起不必要的误会。因为股市是一个博弈互动的市场，主力在控盘时会随时关注对手盘的动向。如果主力的压盘筹码被较大量的资金吃掉，则很可能会引发主力在盘中的即兴洗盘，甚至可能使预定的拉升动作向后推迟或者增加洗盘动作使走势变得混乱复杂。这样的结果也可能会给我们自己判断局势带来困扰，让我们处于进退两难的尴尬境地。

在进行交易申报时，如果股价涨跌速度较快，则申报价格要根据涨跌速度适当抬高或下降几档价位，以保证能及时成交。

在进行交易时，要注意均价线的作用。均价线可以真实地反映当日市场平均持股成本的即时变动情况。如果均价线不断上行，则说明市场的持股成本不断升高，也就是说大家都愿意用更高的价格买入股票，即市场后续上涨的概率更大。

均价线也是当日的价格中枢，它是当日的一条非常重要的支撑阻力线。对于上升市道中的个股，靠近或跌破分时图的均价线多是买入的机会；对于下跌市道中的个股，靠近或升破分时图的均价线多是卖出的机会。

通常情况下，均价线会像橡皮筋一样时刻牵引着分时线向自己靠拢。分时线偏离均价线的幅度越大，所受到的均价线的牵引力就越大。当然，若分时线受到足够巨大的外力推动，它也可以克服均价线的引力作用，并牵引均价线向自己靠拢，如图 13-15 所示。

利用均价线对分时线的牵引力特性，有时可以帮助我们以更低的价格买入股票或者以更高的价格卖出股票。比如，当你正准备买入一只股票时，如果股票的分时线突然大幅向上偏离均价线，但均价线并未跟随向上时，先不要急于追高买入。一般情况下，分时线都会向均价线方向靠拢，因此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以在均价线附近埋单，“守株待兔”，或者等到分时线回归到均价线附近时进行主动的“逢低买入”，如图 13-16 所示。



图 13-15 均价线与买入 1

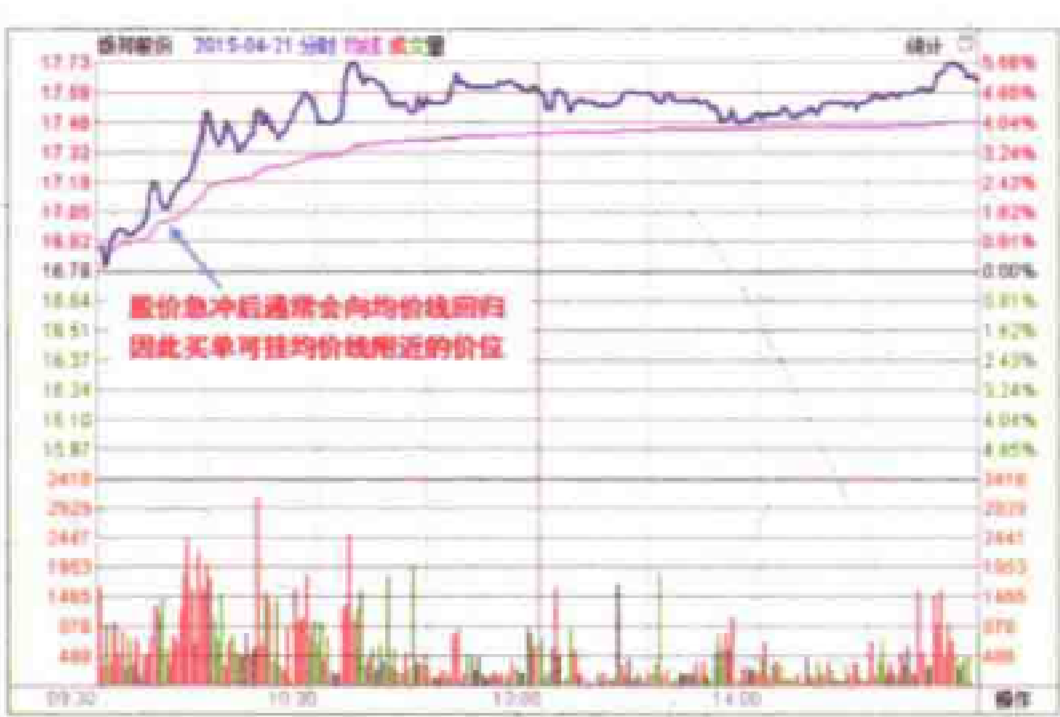


图 13-16 均价线与买入 2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第14章 交易纪律



美国著名投资大师威廉·欧内尔认为股票交易要成功，需要具备三个要素：有效的股票选择程序、风险的控制以及严格执行这两个要素的纪律。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在本书中，三三选股法是“有效的股票选择程序”；资金管理、仓位管理、买入卖出技术和止盈止损策略等是对于“风险的控制”。这些都属于交易技术的范畴，只有这些交易技术得到严格的贯彻执行，交易才能够成功。没有纪律约束的部队，哪怕装备再精良，在战场上也只不过是任人宰割的羔羊。同样，没有纪律约束的投资者，在股市中也只能成为任主力收割的韭菜。

交易纪律是对交易行为的管理，是投资成功的保障。而人心是行为的主宰，因此管理交易行为的关键在于管理人心，管理人心即在于管理人性的弱点。《楞严经》云：“摄心为戒”，道理即在于此。

人性的弱点表现在贪、嗔、痴、慢、疑五个方面，因此，交易纪律也要从戒贪、戒嗔、戒痴、戒慢、戒疑五个方面分别设法对治，方能收管理人心之功效。

交易纪律的偶尔执行并无实际意义，必须要将交易纪律完全肉体化成为本能，才能获得严格执行交易纪律的根本利益。

要想使交易纪律肉体化，就要反复不断地坚持执行交易纪律，也就是要持戒。只有持戒，才能将思想养成行为，将行为养成习惯，将习惯养成性格，将性格养成命运。所以《大智度论》中说：“若求大利，当坚持戒。”

14.1 戒“贪”

到股市来的人，没有不想赚钱的，这很正常。但是，放任赚钱的欲望在内心泛滥，就变成了“贪”。贪必然导致两种结果：一是“利欲熏心”，只见利益而无视风险；二是利令智昏，犯下低级错误，结果贪小便宜吃大亏。

14.1.1 不要借钱炒股

人活在世上总免不了犯错，人也是在不断的犯错、改错中成长的。但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有些错误却无论如何不能犯。因为一旦犯错，很可能最后连改正错误甚至生存的机会也丢掉了。借钱炒股就属于这一类错误。

不借钱炒股，是指不以任何方式借钱，包括合法的融资。问题不在于融资行为本身，而在于融资行为背后的起心动念，无非是贪多求快，归根结底其实就是一个“贪”字。华尔街有句名言：“不论做多做空都有可能赚钱，唯有贪心者例外。”美国心理学之父威廉·詹姆斯说：“人的思想是万物之因。”“贪”念一起，亏钱之因便已种下。更何况，融资炒股还会让你面临资金杠杆的巨大风险。

如果你觉得你的杠杆率不高，即便走势不利，也能有机会出逃，那么图 14-1 中的崩盘走势，将会切切实实让你改变想法。

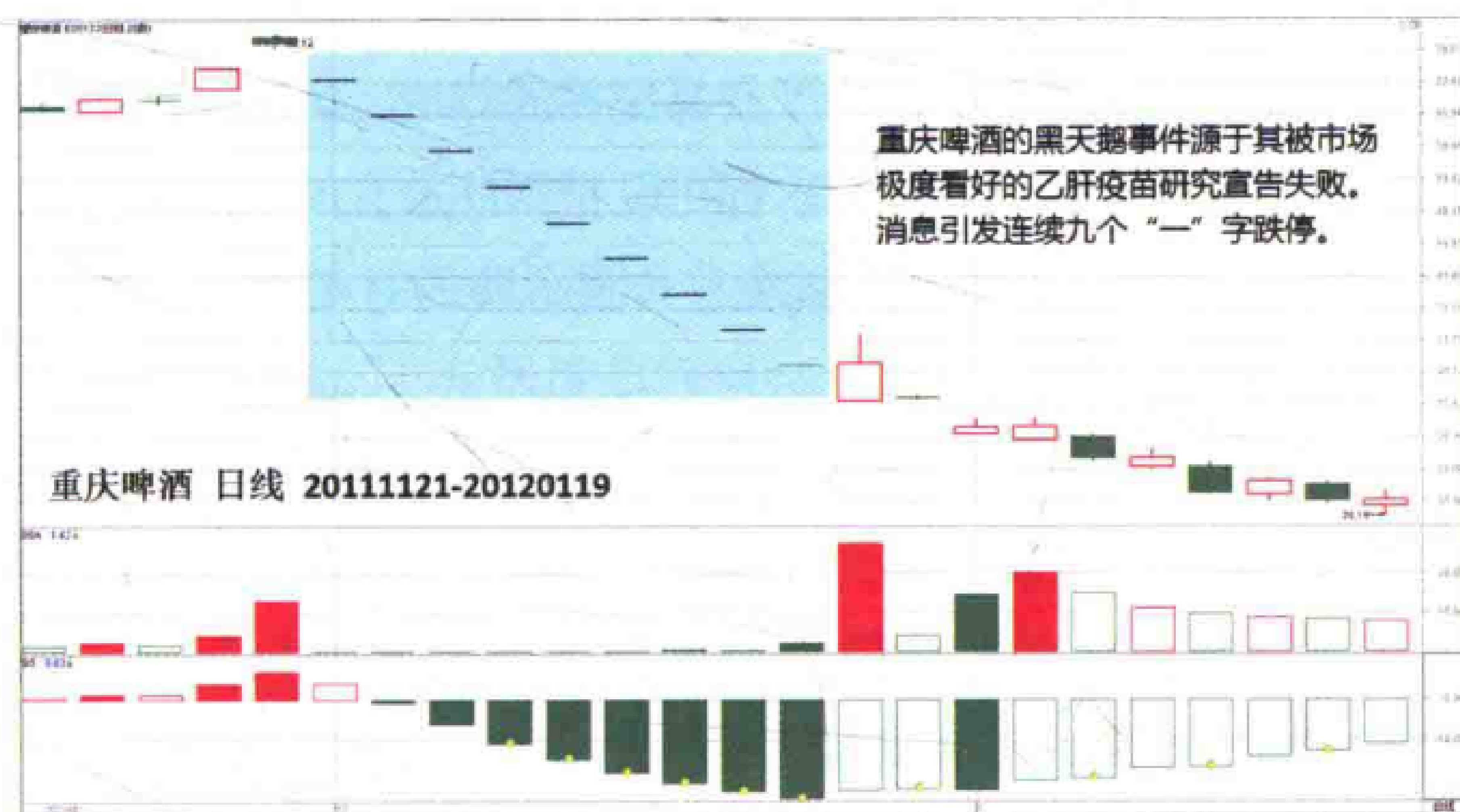


图 14-1 重庆啤酒的黑天鹅

在图 14-1 所示的走势中，融资客只有被强制平仓这一条路。但连续跌停走势将使得强制平仓也根本无法被执行。以图中的 9 个跌停为例，在停盘前融资满仓买入的融资客最终不但会损失全部本金，因为强制平仓无法执行，最终还会倒欠券商大笔债务。例如，某客户自有资金为 100 万元，按照 1:1 的比例融资 100 万元。若以停牌前每股 80 元的价格买入，共可买入 2.5 万股。重庆啤酒在连续 9 个跌停后，以 28.25 元开盘，若以此为强平价格，则该客户账户市值仅有 70 余万元，不但亏掉 100 万元本金，还欠下至少 30 万元的债务。

以 2015 年 6 ～ 8 月间的股灾为例，大量百万元、千万元甚至上亿元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

级别的客户因为融资和配资炒股而爆仓，场面惨不忍睹，其中不乏市场大腕。瑞林嘉驰对冲基金的基金经理、《期货大作手风云录》的作者刘强便是因为融资爆仓，最后自杀身亡。

“黑天鹅”在中外股市都不是稀有动物，没人敢保证自己一生绝对不会遇到黑天鹅。

世间事往往多即是少，快即是慢。一味求快，最终难免悲剧。

14.1.2 不要重仓

即便不使用资金杠杆，一旦遭遇股票“黑天鹅”事件，重仓持股也会导致损失惨重。因此无论你有多看好一只股票，也绝不可单股重仓。虽然这次你的看法很可能是对的，但是，为了交易纪律的养成，为了下次看走眼的时候能够活着，你也必须要遵守纪律。你可以把因此放弃的利益看作你为股市风险所投的保险，而这份保险很可能会在你最危险的时刻救你一命。

14.1.3 不要把止盈变成止损

浮盈的单子要注意止盈，不要因为贪大而把浮盈变为浮亏，最后只能止损出局。在这个世界上，能在赢时退场的人，才是真正的赢家。

14.2 戒“嗔”

“一念嗔心起，百万障门开。”嗔心一起，正念即失；正念既失，何以持戒？

错失胯下黑马、搭乘股价电梯的情况很多人都有遇到，因此而生的怨恨恼怒情绪也多有体验。所谓“福无双至，祸不单行”，越是这种情况，往往越容易昏招迭出。

很多人在这个时候怨天尤人。不是骂主力不卖力，就是骂大盘不配合，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

任由嗔心吞噬自己的理性，却不知“行有不得，反求诸已”，去检讨和完善自己的交易系统。结果往往就是一错再错，很容易导致难以挽回的局面。

14.2.1 要坦然接纳交易中的不利

每个人都会在交易中犯错，也没有人交易技术完美。要从内心完全接纳在交易中遭遇的不利局面，坦然对之。因为在面对不利时，无论是自怨自悔，还是怨天尤人，都无济于事，反而会让自己处于恼怒失控的情绪状态中，很容易出现因急于翻本而孤注一掷的交易行为，最终导致不可收拾的局面。

2015 年 7 月 7 日，据称是“中国期货界传奇人物”的刘强，在其博客上发表了《对于这次 A 股股灾的几点反思》的博文。刘强在文章的开头就毫不掩饰地表达了自己的“痛苦”和“极度的愤怒”。刘强写道：“此次股灾颠覆了我的很多投资原则，让我感到无所适从，甚至多次怀疑自己是否还适合这个市场。”在极度自怨自艾的同时，对于相关部门的“无能”、“昏招”、“不满”也表达了“极度的愤怒”。

据文章介绍，刘强对始自 6 月 15 日的市场暴跌开始并未太过在意，“直到跌破 30 日线，才开始意识到市场的系统性风险，止盈出局”。但此时早已错过出局良机，刘强痛悔之情可以想见。“跌破 60 日线，觉得这么好基本面的股票居然能跌到这么低的价格，于是重仓买入，马上被套，大盘暴跌，股价跟着暴跌，再止损。心态彻底乱了。”

6 月 27 日开始，政府救市措施陆续出台，不知是不是要急于挽回损失，抄底失利的刘强抱着对政府救市的极大信心，据称在 6 月 30 日前后高位重仓抄底做多股指期货，甚至还配资抄底满仓买入股票，最终爆仓破产。

2015 年 7 月 22 日，刘强在北京华贸中心酒店顶楼平台跳楼自杀。刘强出事后，这篇博文的部分内容及刘强的其他部分博文被删改。

刘强悲剧的真实原因虽然外人难以确知，但仅从已披露的信息中，其抄底失利在先、痛悔恼怒于中、孤注一掷在后的行为线索似已隐现。

嗔心之祸，可不慎乎？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

14.2.2 要适时离场整理情绪

当连续失利或情绪波动时，应当果断离场整理情绪，主动避开交易状态的低潮期。这样可以迅速减轻交易者的心理压力，有利于交易者尽快恢复情绪的平静和消除负面情绪，以便以积极的心态去面对新的交易。

离场休整期间，交易者一方面应多多补充心理能量，另一方面也要自我反思，以不断完善交易系统，并以旁观者的心态和眼光审视市场，以待新的交易机会的出现。

比如有一次，利弗莫尔看多棉花期货，于是第一笔就买进了 2 万包棉花。但买进了好几天，棉花价格也没动静。这让利弗莫尔感到十分烦躁。于是他平仓离场，损失了 3 万美元。过了几天，棉花市场再度吸引了利弗莫尔，于是他又买进了 2 万包棉花。但过了几天，棉花的价格还是没动，利弗莫尔又平仓离场。

就这样，利弗莫尔在六个星期内先后进出了五次，共损失了将近 20 万美元，这让利弗莫尔感到非常沮丧和懊恼，甚至让他对棉花期货也感到非常厌恶。郁闷的心情使他无法做出清晰、冷静的思考。

但是两天之后，就在利弗莫尔对棉花完全心灰意冷之际，棉花的价格突然暴涨，价格头也不回地上涨了 500 多点！利弗莫尔为此痛悔不已：“我就这样错失了一次迷人且稳当程度超乎我个人想象的狂涨之旅。”

在利弗莫尔的这个棉花期货交易案例中，如果利弗莫尔能在连续两次失利以致情绪发生波动后主动离场休整，那么后面三次的交易损失固然可以避免，而连续数周的休整也会令利弗莫尔重新恢复理性，那么 500 多点的棉花行情也就很可能不会错失掉了。

14.3 戒“痴”

总想把自己的想象和意愿强加到市场上，殊不知市场中亦有当为和不当为，真假不辨、是非不分、善恶不明，这就是“痴”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《金刚经》云："凡所有相，皆是虚妄。"但是在本轮股灾中，很多投资者，甚至一些专业的投资人士也都惑于过往的"政策市"威力表相，以致未能及时发现市场力量的组成和对比已经发生了根本、彻底的改变，因而令人难以置信地犯下某些全体一致的错误。当股灾已成为既定事实后，仍继续迷信救市力量，在市场走向仍然不明的情况下就贸然进场抄底，甚至满仓配资入场。这样的"痴"行，如何能不导致悲剧的发生？

14.3.1 不要跟股票谈恋爱

在选股时一定要参考基本面，但在执行交易时，一定要无视基本面，因为"市场行为包容一切"。无论是买入、卖出还是持有，一切均以技术走势为准，从市场趋势出发。如果在交易时受到基本面的诱惑，则很难有耐心等待"买入时机"的出现，因而易发生逆势交易行为；同时也很容易无视市场发出的明确卖出信号，从而坐失离场良机。

在成飞集成 2014 年 12 月重组失败后，股价跳水引发部分融资客爆仓。其中有融资客赵某向媒体披露其于 2014 年 10 月前后，以每股 50 多元的价格买进成飞集成，"动用了几百万元的资金"。其中既有赵某的大部分积蓄，也有从券商处的融资。除了金钱，赵某还对这笔投资付诸了感情。赵说，今年珠海航展，产自沈飞集团的战斗机表演时，他看得"热血沸腾"，一连看了三遍仍不过瘾。后来，他又召集家人集体观看，并向家人宣布，"这就是我投资的公司"。这已经不是炒股，而是恋爱了。

刘强在《对于这次 A 股股灾的几点反思》的博文中，对于其抄底被套的失利进行反思时说："究其原因，还是自己太过执着于股票的基本面了，觉得只要是股票好，主力又没出局，我怕什么？没想到赶上了百年不遇的股灾，再强的主力这次都被包了饺子。"

执着于股票的基本面，就会无视股票的技术面。"情人眼里出西施"，并非是因为情人真的是西施。

俗话说，恋爱中的人智商为零。所以，不要跟股票谈恋爱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

14.3.2 用好三三选股法，远离高风险品种

买股票就是购买公司的股权，相当于投资拥有一家公司。请问：在现实生活中，你会把钱投给一家充满危机甚至毫无生机的公司吗？除非是傻子，或者有能力扭转公司现状的大老板，正常人是绝对不会做出投资决定的。那为什么在股市中，那么多人要去参与高风险品种的炒作呢？那些人当然不会认为自己是傻的，他们只是希望别人比自己傻而已，术语叫作“博傻”。

可是，放眼望去：茫茫人海、芸芸众生，谁比谁傻？

14.3.3 建立选股负面清单

《孟子》云：“恻隐之心，人皆有之。”

在现实生活中，人们很难昧着良心直接或者假手于人去做谋财害命的事情。但如果这个谋财害命的事情并不违反世间的法律，有些人做起来便似乎不会有什么心理障碍。

为什么面对的是同一件事情，仅仅因为外部约束力的变化，有些人的心理和行为就会存在明显的不同呢？

这是因为那些人的内心没有行为底线，没有行为的负面清单，因此只能以外部的底线为内心的底线。这是多么可怕的愚痴？

因此，如果人的内心没有行为的负面清单，这个世界将会是活生生的地狱。

我们不能接受鸦片让中国人成为东亚病夫，却能接受香烟损害自己和他人的身体，也能接受网游对青少年精神的毒害，而香烟更是无耻地在包装上自称“吸烟有害健康”……

这一切可以毫无心理障碍地发生，仅仅因为它们并不违反世间的法律。但它们有没有违反存在于我们内心的良知底线？有没有违反存在于法律之上的天理呢？

每个人对此可能都会有不同的答案，可据此建立属于你自己的选股负面清单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

14.3.4 缩小自己的投资圈子，学会独立思考

很多人都喜欢泡在股吧、论坛和各种“股票圈”里以满足各种心理需要。先不说这些圈子里面可能藏着多少别有用心的“托儿”，即便大家都能坦诚相见，也难免众说纷纭、莫衷一是，最终只不过是徒乱心意而已，殊为无益。

“投资确实需要圈子，三人行必有我师，但除了大量的交流，我们还是需要给自己留下一些独立思考的时间。归根到底，投资是我们自己一个人做决定的事情。所以，独立思考格外重要。”这是刘强在《对于这次 A 股股灾的几点反思》中的一段话，是以刘强自身的惨痛代价给予投资者的谆谆告诫。

笔者以为，遵守这个告诫，便是对刘强最好的感恩和纪念。

14.4 戒“慢”

不尊重对手，不敬畏市场，不顺从趋势，就是“慢”。骄慢自大的人只有一个结果，就是骄兵必败。

14.4.1 务要顺势操作，切忌逆势而为

“世界潮流，浩浩荡荡；顺之者昌，逆之者亡。”

主力可以当“造时势”的“英雄”，而散户只能当“时势造”的“英雄”。对于这个角色定位，散户一定要清晰，千万不要混淆。否则只有吃不尽的苦头，没有丝毫的利益。

要记得“趋势为王”。在趋势面前，个人意见一文不值。

敬畏市场的表现之一，就是要耐心等待市场对行进方向做出“表态”。要让市场告诉你行进的方向，而不是你告诉市场行进的方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

14.4.2 要时时观察大盘的风向

大盘代表的是比个股规模更大的市场，没有任何理由不加敬畏。虽然大盘的小幅波动对于个股行情影响甚微，但是大盘大级别的波动对于个股走势无疑具有深远的影响。2015 年的这次股灾就是关于系统性风险的一个最好的案例。

你的船再好，出海前也要先看看天气预报。若有黄色以上的海浪预警，不要跟天气预报较劲，老实在家待着，保命要紧。

14.4.3 要事先做好功课

《中庸》云："凡事预则立，不预则废。……事前定则不困，行前定则不疚。"

主力操作一只股票，事先必要进行详细周密的策划部署。因此，我们在交易时，若只是"跟着感觉走"，而事前未经过认真仔细的研究，那就是极度不尊重对手。长此以往，后果可想而知。

14.5 戒"疑"

瞻前顾后、优柔寡断、信而不坚、浅尝辄止等都属于"疑"。

"疑"之严重者，即如患有选择恐惧症。面对任何明确的市场信号都犹豫不定，任何买卖或持股决定都有赖他人决断，全无自己主见。持股时，则惶惶不可终日，唯恐股价下跌；空仓时，亦惶惶不可终日，生怕坐失良机。面对任何交易体系，都信而不坚，以致浅尝辄止，最终一知半解，导致更加难以坚信。这种人入市炒股，对自己是一种折磨，对周围的人也是一种折磨。因为他总是身不由己地向周围传递消极和不安情绪。这种人其实不适合炒股，应当远离股市，否则于精神健康大大有害。这种人不适合从事自主性较强、需要担当责任的工作，应当从事能提供强大外力加持、无须承担自主选择责任的被动性工作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

疑，是心理能量严重缺失的表现，必须尽快设法补充能量。

14.5.1 果断交易、耐心持股

当市场没有出现明确的离场信号时，无论涨跌震荡，都要耐心持股；当市场出现明确的交易信号时，无论是买入操作，还是止盈止损，都要坚决果断，绝不可拖泥带水。

股市没有百分之百确定的事件，股市只存在大概率事件。因此，交易体系中才会有风险控制系统。要记得，“当断不断，必受其乱”。

14.5.2 精进专修，一门深入

“弱水三千，我只取一瓢饮”，于财如此，于法亦如此。

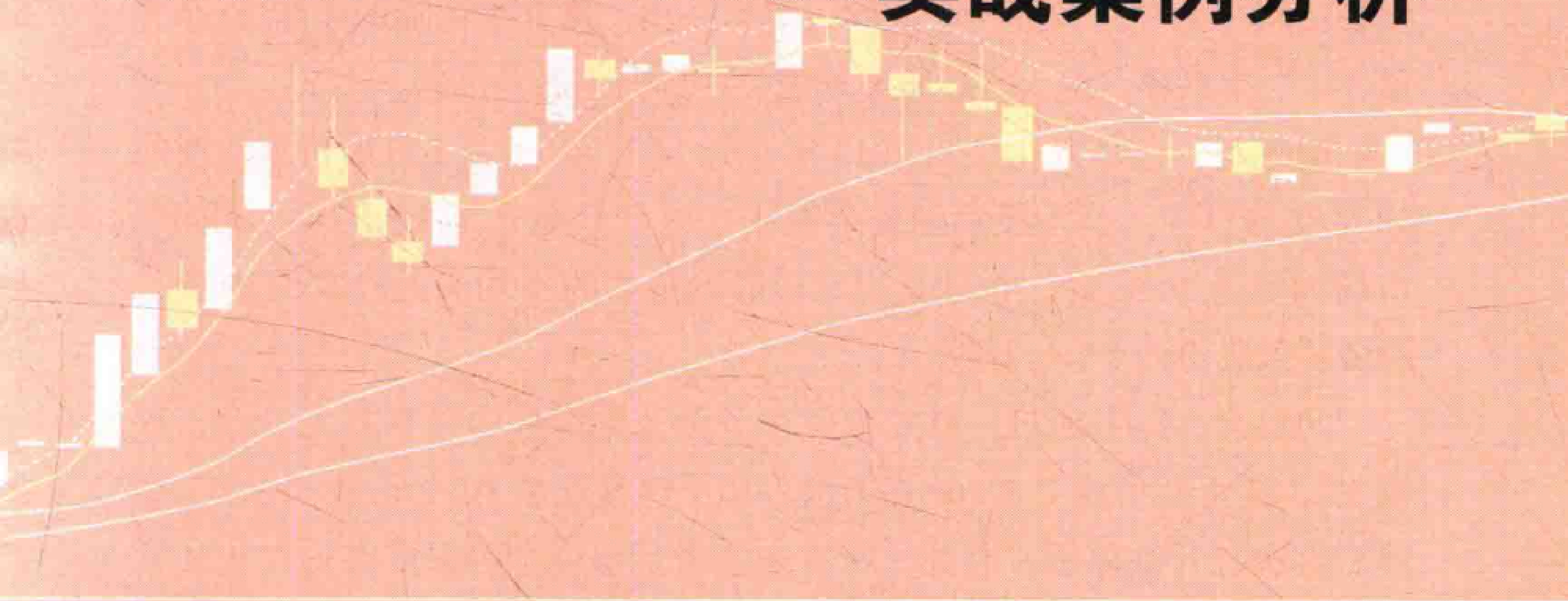
贪财是为贪欲，贪法实为疑法。疑法必然浅尝辄止，以至于一知半解而难收真实利益。难收真实利益便愈加疑法。如此即便习得百法加身，亦属枉然。

是故对治之法，便是一门深入，精进专修。唯有如此，方可收真实利益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 15 章 实战案例分析



股票交易技术是一门实战技艺，通过对不同的案例加以剖析，可以帮助我们更好地认识和理解交易技术理论，并将理论逐步融入到实战当中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15.1 两融第一惨案——昌九生化爆仓案

自 2012 年 12 月下旬开始，昌九生化受赣州稀土资产注入预期的影响，股价由 12 元起步一路飙涨，在不到 5 个月的时间里，股价即冲破 40 元大关。

2013 年 11 月 4 日，赣州稀土最终宣布牵手威华股份。于是，昌九生化长达两年的重组预期一夕梦碎。消息一出，昌九生化随即连续 10 个无量“一”字跌停，绝大多数股民均被关在场内，逃无可逃。

据统计，在昌九生化自 2013 年 9 月 16 日至 11 月 1 日股价崩盘前的 28 个交易日中，公司股票融资余额从 0.38 亿元飙升至 3.5 亿元，期间的市场均价为 28.86 元。也就是说，该股融资客的平均买入成本约 28 元，融资买入股份约 1 100 万股。

2013 年 12 月 25 日，昌九生化在圣诞节的喜庆中以 9.21 元开盘，跌幅 9%，集合竞价成交 5 700 多万股。由于这是连续 10 个无量“一字”跌停后首次打开跌停板，因此，所有未能缴足保证金的融资客均在 9.21 元被强制平仓。

假设融资客甲持有 5 万股昌九生化，在跌停前又按照 1:1 的融资比例以均价 28 元融资买入 5 万股，合计持有 10 万股昌九生化，市值 280 万元，不计融资利息的负债为 140 万元。12 月 25 日，当甲被以 9.21 元的价位强制平仓时，账户余额仅剩 92.1 万元。不但 140 万元自有资金化为乌有，还倒欠券商融资款近 50 万元。

据媒体报道，来自长沙的融资客魏某“幸运”地在 11 月 12 日第六个跌停板处卖出了全部股票。他从营业部打印出来的对账单显示，在偿还了融资资金之后，他的证券账户仅剩下 447 元，浮动亏损 143.52 万元，亏损比例达到了 99.97%。

相比于很多欠下券商巨额债务的融资客，仅仅是财富归零的魏某无疑又是“幸运”的。深圳的融资客褚某在昌九生化持续跌停后，眼瞅着 850 万元市值的股票即将灰飞烟灭，不得已与妻子办理了离婚手续，希望能借此保住唯一一套房产。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15.1.1 “两融第一惨案”的酿成是谁之过

两融惨案无疑是场悲剧，探讨它的成因虽无助于减轻悲剧所导致的痛苦，但却可为后来者借鉴。“前事不忘，后事之师。”

1. 公司的信息披露有无违规

昌九生化的连续 10 个无量“一字”跌停酿成了自融资融券业务推广以来的第一惨案，这个极端案例将融资风险展现得淋漓尽致。

在昌九生化事件中，公司信息披露有无违规是市场争论的一个焦点问题。昌九生化公司方坚称自己信息披露合规，是股民始终在对其信息披露进行一厢情愿的“误读”；而股民方则不能接受“误读”一说。

据报载，有去交易所上访的投资者向媒体介绍说，从 2011 年起，其在两年多的时间里“持续跟踪、调查、研究，对昌九生化的每份公告、每篇重大媒体报道都不放过，对昌九生化的投资有理有据，种种信息中解读出的确定性之大”，并非单纯“押注”重组。

但在事件之后，投资者却在痛定思痛并“以反思的眼光追溯每份公告”时发现了当时未曾注意的“言外之意”。

针对公司信息披露是否违规的问题，中国证监会发言人在 2013 年 12 月 6 日的通报中称：经初步核查，未发现昌九生化信息披露存在违法违规问题。

同时，公司相关控股方昌九集团、赣州工投及赣州市国资委均确认不存在对昌九生化股票交易价格可能产生重大影响的应予以披露而未披露的重大事项。昌九集团、赣州工投及实际控制人均表示，没有将市属国有稀土资源、资产注入昌九生化的考虑。

至此似乎已可确定，昌九生化的信息披露至少从“表面上”看没有问题，也无须承担法律责任。然而，既然控股方从来“没有将市属国有稀土资源、资产注入昌九生化的考虑”，那为什么要任由股民进行“一厢情愿的误读”而不做清晰明确的澄清？这样做虽然无须承担法律责任，但要不要承担道德责任呢？

或许跟资本谈道德根本就属于对牛弹琴。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 投资者为何要“误读”公告

无论外界批评昌九生化的信息披露模棱两可也好、暧昧不清也罢，至少从表面上看，公司方面的信息披露是没有问题的。

但股民对昌九生化的信息披露进行“一厢情愿的误读”也并非全无道理。因为在中国，“谣言就是遥遥领先的预言”已经被屡屡验证。长期以来在中国肆意横行的贪污腐败、暗箱操作和弄虚作假早已让人司空见惯，以至于人们常常会习惯于对某些“表面文章”做反向解读。这是整个社会诚信沦丧的必然结果。因此，昌九生化的融资客既是自己贪婪的牺牲品，也是整个社会诚信沦丧的牺牲品。

如果昌九生化从 12 元到 40 元的上涨“真”的是由于内外勾结的操控设局，那么引导股民进行所谓的“一厢情愿的误读”便无疑是“局”中的一个“精巧”设计。而将信息披露制作得毫无破绽也并不是什么难事。

但无论设局如何精巧，只要股民不因为贪心而吞掉主力抛出的诱饵，再精巧的“布局”也无计可施。

世界上充满了各种各样的“局”。只要贪心不除，不入昌九生化的局，也会入成飞集成的局。就在昌九生化融资客爆仓一年后，身处牛市的成飞集成融资客也因重组失败崩盘爆仓。而仅仅两个月后，在昌九生化事件中“抱得美人归”的威华股份也因重组失败崩盘，再度引发融资盘爆仓。有一位悲催的融资客谷某，先是因融资买入昌九生化而崩盘爆仓，赔光了家中的所有积蓄；后来见赣州稀土花落威华股份，又借高利贷融资买入威华股份，意图一举翻本。结果赣州稀土借壳威华股份一事遭中国证监会否决引发股价崩盘，谷某再度血本无归。

华尔街有句名言：“不论做多做空都有可能赚钱，唯有贪心者例外。”

15.1.2 如何规避昌九生化的风险

其实，只要你能按照第 14 章“交易纪律”的要求去做，你就完全可以规避昌九生化的风险。比如：若你不借钱炒股，爆仓自然与你无缘；若你严守三三选股法，昌九生化这种垃圾股根本就不可能进入你的投资组合；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

若你能严格控制仓位，即便不慎失手，也能留得青山在，早晚还有东山再起的机会。更不要说通过技术分析，你还可以把握主动离场的机会。

从技术分析来看，昌九生化在崩盘前早已出现离场信号，提供给股民离场的时间也相当充分，但是受害的股民却因为贪婪和盲目而忽视了风险，没能识别这些离场信号以致坐失良机（见图 15-1）。这实在是一件可悲的事情。

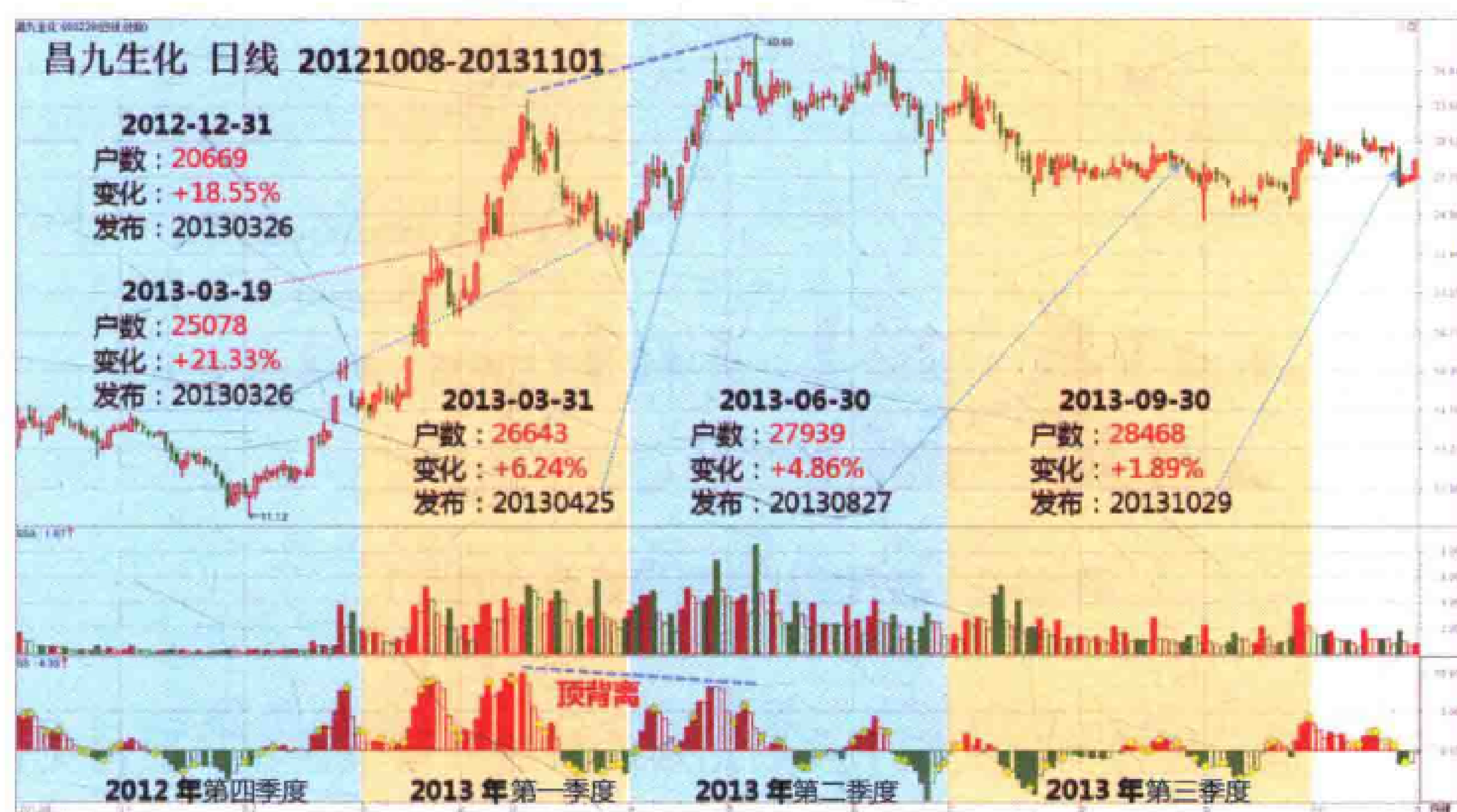


图 15-1　昌九生化股东数“日线”

从图 15-1 中可见，昌九生化从 2012 年第四季度开始，股东人数就开始增加。尤其是 2012 年第四季度和 2013 年第一季度的股东人数增加最快，增幅分别为 18.55% 和 28.90%。因此，很可能早在 2012 年 12 月，主力就已经确切知道昌九生化不可能获得赣州稀土的注资，因此边拉高股价边开始出货。

2012 年第四季度和 2013 年 3 月 19 日的股东人数是公司在 2013 年 3 月 26 日发布公司 2012 年的年度报告时公布的。

2013 年第一季度的股东人数是在同年 4 月 25 日发布的公司一季报中公布的。其时，昌九生化正走在行情次高点附近。股东人数的连续大幅增加和顶背离走势其实已将主力拉高出货的意图暴露无遗，这是非常好的卖出离场机会。

2013 年第二季度的股东人数是同年 8 月 27 日在二季报中公布的；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2013 年第三季度的股东人数是同年 10 月 29 日在三季报中公布的。这些时点都早于崩盘时点，因此离场时间是很充裕的。

昌九生化的中长线趋势在周线图中表现得更加一目了然，如图 15-2 所示。

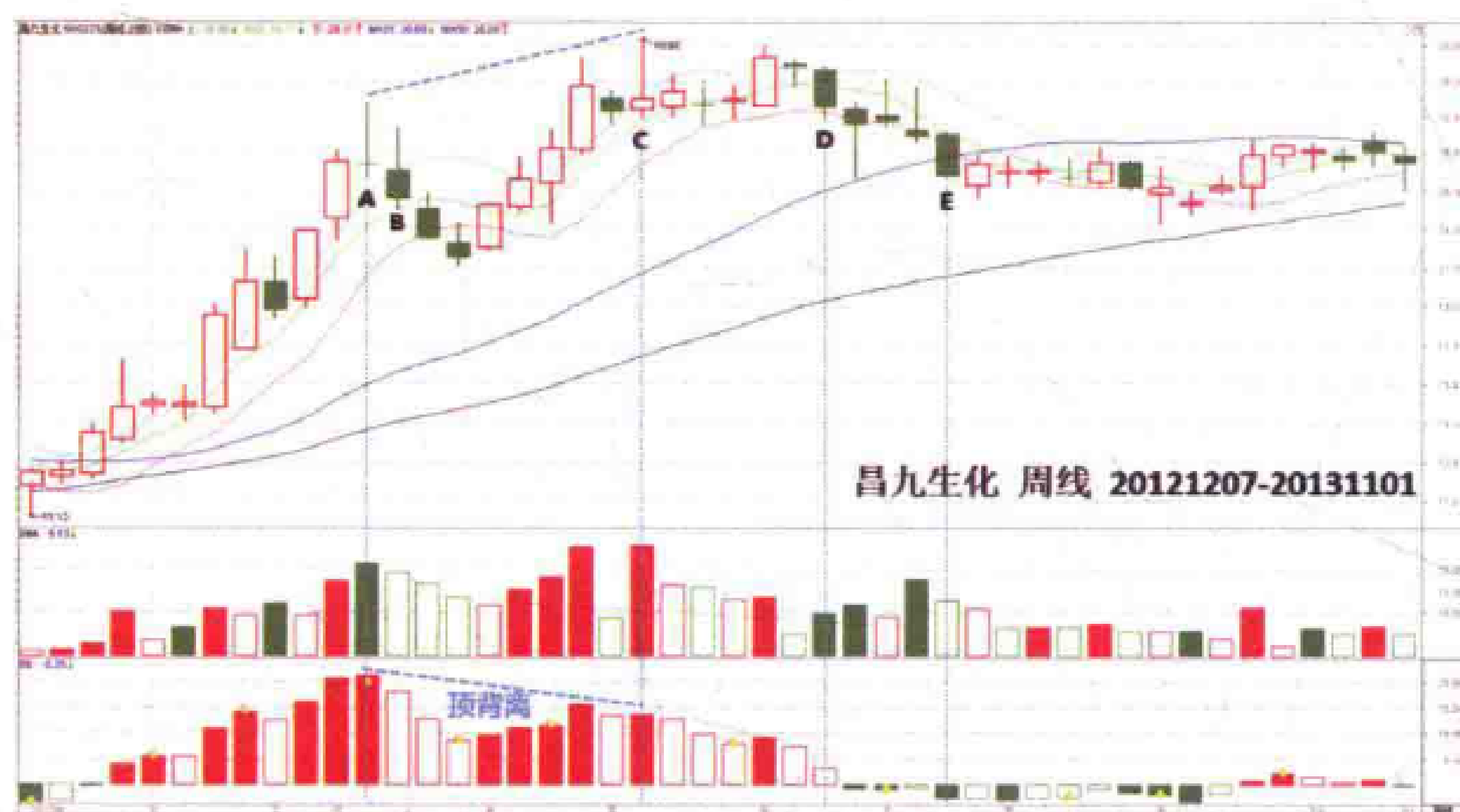


图 15-2 昌九生化的离场机会（周线）

在图 15-2 中：

◎ A 线为股价经过持续大幅上涨后出现的周线放量上震星，股价见顶的迹象相当强烈。

◎ B 线随即下破均线上轨，跌破 A 线低点，可确认 A 线高点至少为短线顶部。

◎ C 线仍然为周线放量上震星，且此时顶背离走势已相当明显，可确认 C 线高点为中长线顶部。

◎ D 线为 12 周以来，股价首次以下行线姿态放量跌破 5 周线；三三指标持续滑落，表明多方优势越来越弱，空方优势越来越强。

◎ E 线为行情自上涨以来首次跌破半年线，三三指标持续翻绿，空方已取得盘面控制权，此时不走更待何时？

◎ 自 E 线跌破半年线之后，股价一直受半年线压制，持续 15 周，近 4 个月时间……

可见，不是没有出逃的机会，也不是没有出逃的时间。受灾的股民要么是技术水平有待提高，要么是被欲望蒙住了眼睛，以至于看不清市场的趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以，说一千道一万，无论怎样，交易都是双方自愿的。没人用刀子逼着你买，也没人用刀子逼着你不卖。归根结底，你只能怨自己学艺不精、贪心太大、风险意识不够。

15.2 市场行为包容一切——2015 年股灾的启示

2015 年，对于中国股市的所有参与者而言，最令人刻骨铭心的记忆要数发生在 6 ～ 8 月间的股灾了。这是中国股票市场有史以来规模最大、涉及人数最多、造成损失最重的一场股灾。

股灾从 2015 年 6 月中旬开始到 8 月底结束，前后经历两轮暴跌。

2015 年 6 月 15 日，受中国证监会强力清查配资的影响，上证指数从 5 170 点高位突然掉头向下，大跌 103 点，股灾正式降临。此后，市场迅速陷入极大的恐慌和大面积踩踏之中：

◎ 6 月 15 日至 7 月 9，大盘首轮暴跌。上证指数在 18 个交易日内暴跌 1 803 点，最大跌幅近 35%。

◎ 8 月 18 日至 8 月 26 日，大盘再度暴跌。上证指数在 7 个交易日内暴跌 1 155 点，最大跌幅约 29%。

从 6 月 15 日至 8 月 26 日，共计 52 个交易日，其中有 21 个交易日指数大幅下跌或暴跌，有 17 次千股跌停，其中更有数次逾两千只个股跌停（去掉停牌个股，几乎全线跌停）。

股灾导致的市值急剧蒸发使得危机迅速从二级市场投资者向上市公司传导，并有引发连锁反应的危险。因为上市公司大股东很多都有股权质押融资的行为，而股权市值的急剧蒸发，使得质押率快速上升，大股东因而面临着巨大的补仓压力，而以停牌的方式阻止股价的持续下跌无疑是上市公司大股东避免让自己陷入补仓困境的一种有效手段。罕见的停牌潮由此引发。截至 7 月 7 日开盘前，在沪深两市 2 781 家上市公司中，已有 764 家公司以各种名义停牌。至 7 月 7 日晚，又新增近 200 家公司申请停牌。股市遂现千股跌停、千股停牌奇观。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在本次股灾的过程中，媒体爆出多起融资客爆仓事件，爆仓级别大到亿元级、小到万元级，甚至不乏因融资爆仓而家破人亡的惨剧发生。这类事件的真实数据到底是多少，恐怕目前还无人敢向外界披露。

另据媒体披露，中国农业银行首席经济学家向松祚从“相关部门”了解到的情况显示，此次股灾“光场外配资就达到 7 万亿元，场内有 3 万亿元，也就是说 10 万亿的高利贷资金配资跑到股市”，而“我们每年银行新增贷款也不过 9 万多亿元”。股灾之后，向松祚曾专门给中央写过一个报告，其中谈到“全国人大财经委员会应该对股灾以及救市有一个独立的调查报告，要告诉市场到底是怎么样，这么大的事情不能不了了之”。

向松祚特别指出，股灾对中国影响非常深远，不仅仅是 IPO 暂停的问题，更为重要的是国际市场已经怀疑中国掌控金融风险的能力。

15.2.1 股灾的成因

关于股灾的成因，市场众说纷纭，总而言之无非两个，一是非理性暴涨之后的正常调整，二是与正常调整说激烈对立的阴谋论。

1. 股灾真是非理性暴涨之后的正常调整吗

虽然股市有涨有跌是正常的，但并不是大幅上涨之后就必然会出现股灾，如图 15-3 所示。

起始时间	2005/12/ 9	周期数 92个 自然日 673天
终止时间	2007/10/12	
前收盘价	1094.29	阳线 72个 阴线 20个 平线 0个
开盘价	1093.10	
最高价	5959.36	上涨 72个 下跌 20个 平盘 0个
最低价	1074.01	
收盘价	5903.26	
成交量	34572万	阶段排行
成交额	316618亿	
加权均价		板块排行
区间涨幅	4808.97(439.46%)	形态匹配
区间振幅	4885.35(454.87%)	
区间换手	0.00%	关闭

起始时间	2014/ 7/25	周期数 47个 自然日 323天
终止时间	2015/ 6/12	
前收盘价	2059.07	阳线 35个 阴线 12个 平线 0个
开盘价	2057.77	
最高价	5178.19	上涨 36个 下跌 11个 平盘 0个
最低价	2049.18	
收盘价	5166.35	
成交量	79840万	阶段排行
成交额	946151亿	
加权均价		板块排行
区间涨幅	3107.28(150.91%)	形态匹配
区间振幅	3129.01(152.70%)	
区间换手	0.00%	关闭

图 15-3 两次牛市的涨速比较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由图 15–3 可见：

在 2005—2007 年的 6 124 点牛市中，上证指数从千点起步，最高涨至 6 124 点。上涨历时 92 周，其中 72 周上涨，累计涨幅 439.46%。按照总周期数计算的周平均涨速为 4.78%；按照上涨周数计算的周平均涨速为 6.10%。

在 2014—2015 年的 5 178 点牛市中，上证指数从 2 000 点起步，最高涨至 5 178 点。上涨历时 47 周，其中 36 周上涨，累计涨幅 150.91%。按照总周期数计算的周平均涨速为 3.21%，按照上涨周期计算的周平均涨速为 4.19%。

两次牛市相比，上一轮 6 124 点牛市的涨幅和涨速都明显超过本轮牛市。但众所周知的是，上一轮的牛市暴涨却并未引发股灾。上一轮牛市后股市虽也有深幅调整，但其调整强度却远远不及本次股灾，如图 15–4 所示。

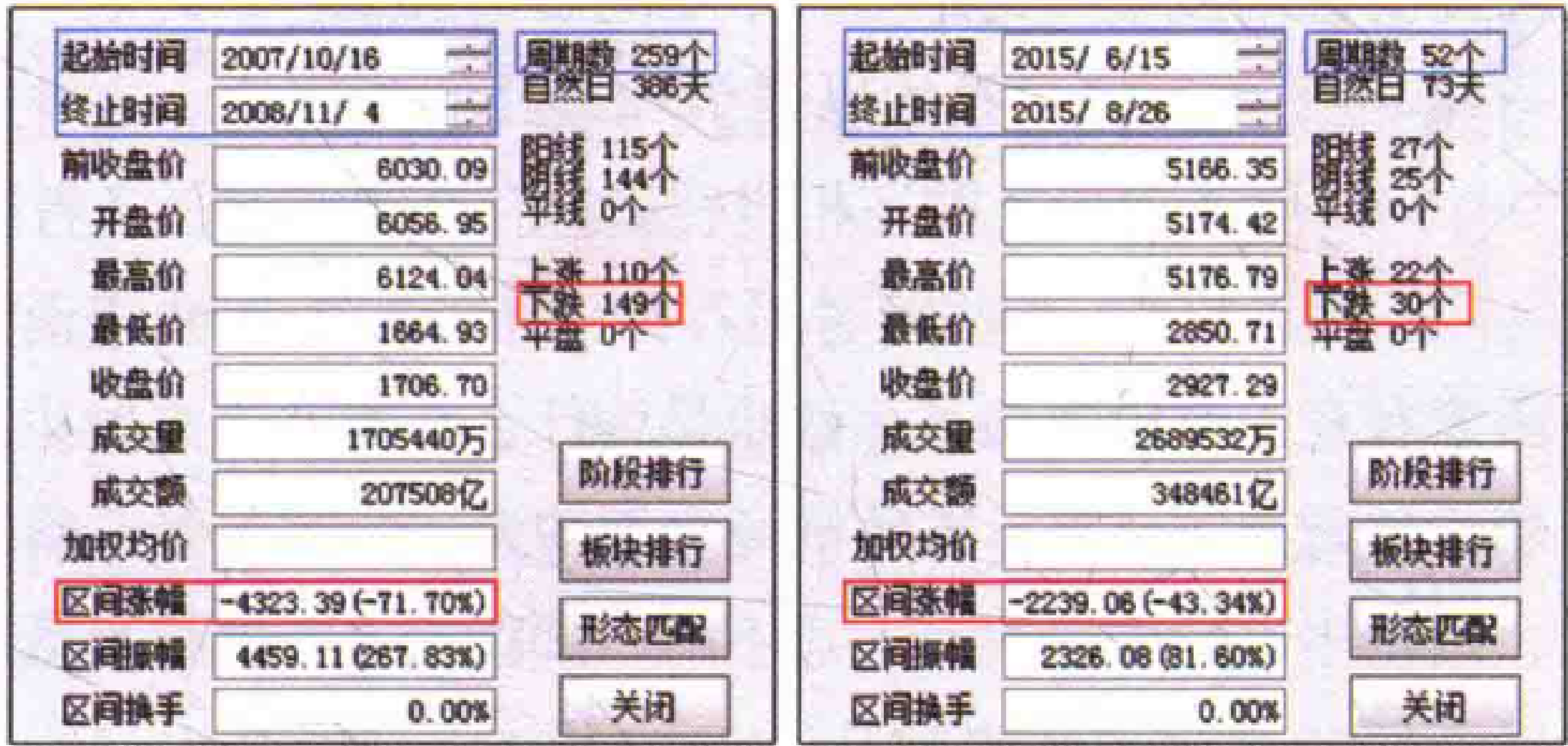


图 15-4　两次牛市回调的跌速比较

由图 15–4 可见：

上一轮牛市回调历时 259 个交易日，其中 149 个交易日下跌，累计跌幅 71.7%。以总日数计算的日平均跌速为 0.28%，以下跌日数计算的日平均跌速为 0.48%。

本轮牛市回调历时 52 个交易日，其中 30 个交易日下跌，累计跌幅 43.34%。以总日数计算的日平均跌速为 0.83%，以下跌日数计算的日平均跌速为 1.44%。

两相比较可以发现：本轮牛市的涨速比上一轮牛市的涨速低 30% 以上，但是回调的跌速却是上一轮的 3 倍。因此，将本轮调整看作正常调整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无论如何也是说不过去的。

那么，本轮上涨真的完全是非理性暴涨吗？

首先，让我们一起来看看以中国银行为代表的大盘蓝筹股在两轮牛市中的表现。

中国银行在 6 124 点牛市中的最高价为 7.58 元，动态市盈率超过 30 倍；而中国银行在 5 178 点牛市中的最高点为 5.46 元，动态市盈率不到 9 倍。

也许我们不能说 9 倍动态市盈率的银行股被低估，但 9 倍的动态市盈率无论如何也够不上“非理性暴涨”的标准。

的确，市场中存在不少非理性爆炒的个股，但非理性绝不是本轮牛市的全部。

事实上，经过 2009—2014 年持续五年漫长熊市的洗礼，市场中的很多投资者已经变得相当理性了。况且实体经济极度低迷并非市场秘密，而“经济转型需要长期慢牛”更是当时市场的普遍共识。因此他们对开始于 2014 年下半年的上涨行情多是抱以谨慎和理性的态度的。这种谨慎和理性甚至在 2015 年 4、5 月份之前还相当普遍地存在于普通投资者群体中。

但是 4、5 月份之后，这些曾普遍存在于市场中的理性和谨慎氛围渐渐被某些因素有意无意地驱散了。这也是为什么在本轮股灾发生后，股民会产生强烈的被玩弄的感觉，以致市场怨气冲天、股灾阴谋论盛行。

当然，两轮牛市回调确实有一点不同，那就是上一轮牛市既没有融资融券，也没有股指期货。融资融券是 2010 年 3 月由时任上交所总经理的张育军主推的，股指期货则是中国金融期货交易所于同年 4 月推出的。因此本轮股灾，两融业务和股指期货难逃干系。

张育军后任中国证监会主席助理，在股灾发生后主管救市工作。2015 年 9 月 22 日，张育军因涉嫌“严重违纪”而被调查并免职。

2. 股灾是一场阴谋吗

中国股市向有“政策市”之称，“炒股要听党的话”已被以往的历次行情所验证，成为中国股市的“铁律”。因此，《新闻联播》、《人民日报》、新华社等关于股市的社论和评论历来是中国股市的风向标。

在 2015 年 4 月前后，在大盘面临阶段性调整，准备为长期慢牛夯实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基础时，《人民日报》、新华社频繁发文力挺股市走牛。尤其是《人民日报》4 月 21 日的文章《4 000 点才是 A 股牛市的开端》，无疑为股市的走向定下了基调。虽然这些唱多的文章并不利于市场长期慢牛走势的构造，但是媒体身份的权威性不容置疑。市场理性终于被慢慢驱散，一直被监管层放任自流的场外配资亦蜂拥而入，成交额屡创天量，慢牛终于被催成了疯牛，如图 15-5 所示。

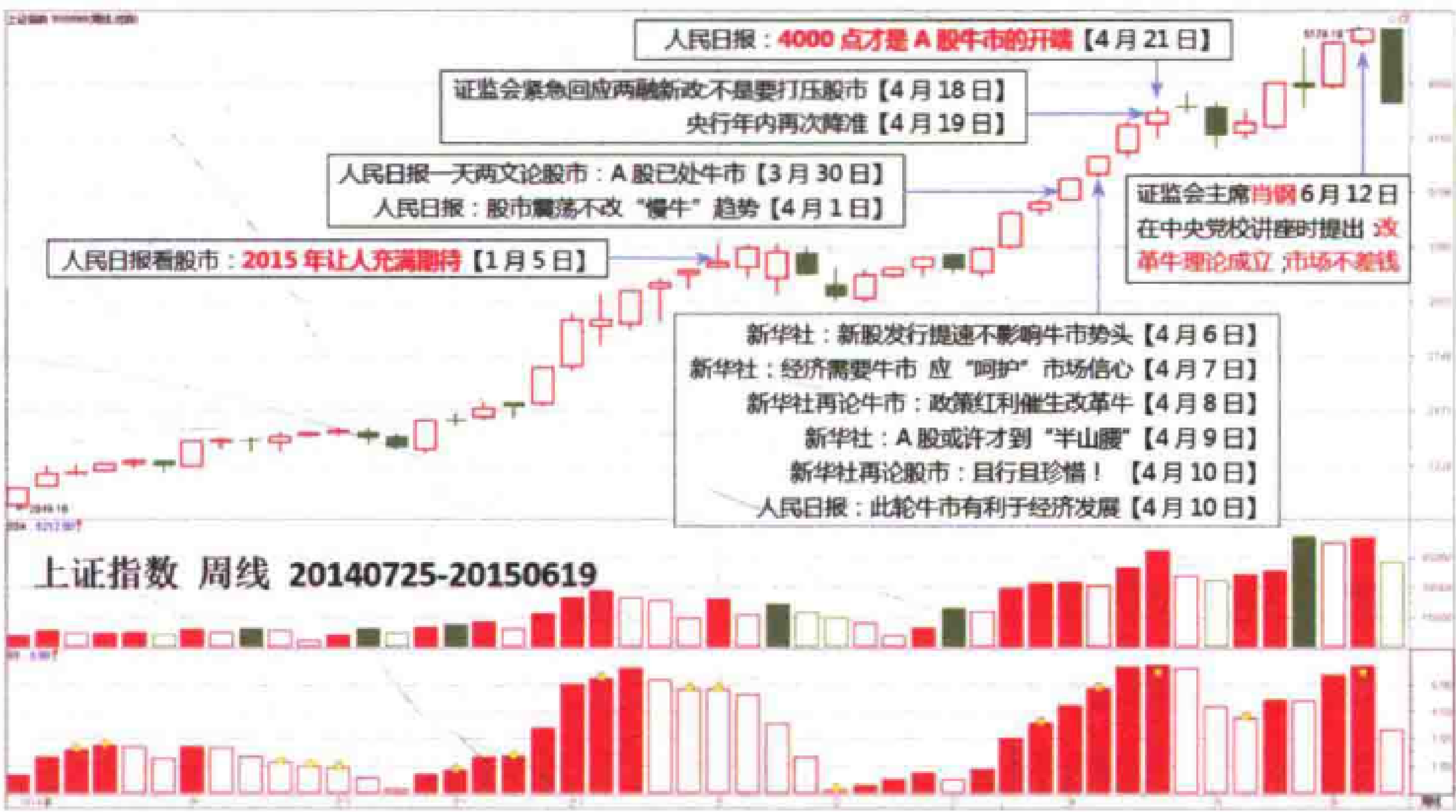


图 15-5 媒体和管理层"力挺"牛市

在媒体频频为牛市吹风送暖的同时，有另外一件事也进一步让市场加深了管理层鼓励做多的印象。

2015 年 4 月 17 日，周五，中国证监会出台两融新政。此举起先被市场解读为中国证监会意图以新规挤压牛市泡沫并引导市场进行理性回调。因此，市场普遍预期后市将展开市场期待已久的充分调整。同时，市场人士也估计到两融新政会在一定程度上引起市场杠杆资金的恐慌，因此预判消息可能会导致市场出现某种程度的踩踏行情。

正当市场对消息可能引发踩踏行情感到忧心忡忡的时候，4 月 18 日下午，中国证监会紧急发布答记者问，中国证监会发言人表示两融新政"不是鼓励卖空，更不是打压股市，请正确理解，不要误判误信"。

尽管中国证监会的紧急澄清迅即被市场理解为监管层不希望发生大规模踩踏行情，但市场的看空预期仍未被真正扭转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 月 19 日，似乎是担心中国证监会的紧急澄清力度不够，央行突然宣布降准释放流动性。此举立即被市场解读为央行对 18 日中国证监会紧急回应的“背书”。

中国证监会和央行的连番动作被市场理解为管理层对于牛市的高度呵护，以及不愿看到市场发生大规模踩踏行情的强烈愿望。央行因此被市场人士亲切地称为“央妈”。

4 月 18 日中国证监会的紧急回应、19 日央行的紧急降准以及 21 日人民日报《4 000 点才是 A 股牛市的开端》的“雄文”，让一直期待市场充分调整的理性投资者开始相信牛市远未结束，调整为时尚早，市场尚存的谨慎和理性终于被彻底驱散。

当股灾发生后，所有这些存在于市场的事实被串成一个逻辑链条，成为指证“阴谋论”的证据：先是放任场外配资野蛮生长；继而部分机构疯狂唱多；再利用媒体的权威性为牛市火上浇油；在市场屡次将要自行展开充分调整时以利好消息予以阻断，强行刺激股指上行。最后，当慢牛终于被逼成疯牛时，再用清查配资的方式刺破泡沫，以强行平仓的方式引发大规模踩踏行情的发生，同时在股指期货市场大肆做空牟取暴利。

股灾“阴谋论”的真相暂时未明，以后有无真相也未可知。但是自 2015 年 7 月 9 日公安部副部长带队进驻中国证监会排查恶意做空线索之后，下面这些事情却都是真实发生的：

2015 年 8 月，“人民网”总裁、副总裁涉嫌犯罪被抓；

2015 年 9 月，中国证监会彻底清理场外配资，表明当初放任场外配资野蛮生长“失当”；

2015 年 9 月，中国证监会主席助理张育军被调查，职务被免。疑事涉股灾；

2015 年 9 月，中信证券总经理等 10 余人被抓。疑事涉股灾；

2015 年 10 月，国信证券总裁自缢身亡。其曾任张育军副手。

……

上面的这些人可能只是各自单独地做了一些不同的坏事。但是，如果他们真的跟同一件坏事都扯上了关系，我也丝毫不会感到奇怪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实，无论是否有阴谋，股灾毕竟已经发生了。从纯技术角度探讨规避股灾的可能性，似乎更有现实意义。

15.2.2 市场行为包容一切

估计市场中有很多人在股灾开始时都还只是把它当成一次意料之中的正常调整。市场高位震荡是在所难免的，但不太可能出现深幅下跌，毕竟“4 000 点只是牛市开端”；更不可能出现大规模的踩踏行情，因为管理层在 4 月 17 日的 4 300 点附近尚且不能容许踩踏行情的发生，以至于中国证监会和“央妈”紧急联手稳定市场，更何况 6 月中旬股指已在 5 100 点上方，一旦发生大规模踩踏行情，不仅是股灾的问题，更可能会阻碍新政的实施，甚至危及国家的金融和社会稳定。大规模踩踏行情实在是既非股民之愿，也非管理层所能承受之重。

然而股灾毕竟还是发生了。

其实“抢庄”不仅发生在股市，也可能发生在政治经济活动的任何领域。这算是本次股灾给所有活下来的、患有政治经济幼稚症的人们的一剂苦口良药吧。

这次股灾告诉我们：

◎ 贪腐分子是没有底线的，穷凶极恶是无法无天的。

◎ 利益集团是贪得无厌的，为了利益是不择手段的。

◎ 任何威权是不能轻信的，坏人潜伏是演无间道的。

◎ 券商机构是坏人出没的，利欲熏心是没有良心的。

◎ 见顶背离是要快逃跑的，市场行为是包容一切的。

在图 15-6 中：

◎ A 线天量大幅下跌，其高点是重要的关键点位（图中红色虚线）。

◎ B 线探底回升，与 A 线构成暴跌预演。应引起警惕。

◎ C 线再度跳水预演，后市破位下跌即应离场。

◎ D 线刷新天量，其高点是重要的关键点位（图中蓝色虚线）。

◎ D、E 之间为典型的放量滞涨走势，同时呈现量价顶背离和指标顶背离，警惕。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎ E 线放量跌破蓝色虚线和前日低点，表明前日的上涨为假突破，应果断离场。

◎ F 线跳低跌破关键点位红色虚线，三三指标显示空方已占绝对优势，果断离场。

◎ G 线缩量反弹受阻于红色虚线，收盘前离场。

◎ H 线在红色虚线前回落，收盘创月内新低，E、F、G、H 高点渐次下移，果断离场。



图 15-6 股灾的出逃

2015 年 7 月 7 日，瑞林嘉驰对冲基金操盘手、《期货大作手风云录》作者刘强在其博客中发表了题为《对这次 A 股股灾的几点反思》的博文，文中第一点反思就是**“对于基本面的过于执着让我忽视了技术面的风控提示”**。

什么是技术面？技术面就是所有基本面因素在交易中的综合反映。所以，请务必记得：**市场行为包容一切！**因为这是一位基金经理以生命为代价所做出的反思。

7 月 22 日，就在写下反思博文的半个月之后，刘强在北京华贸中心酒店顶楼平台跳楼自杀，年仅 36 岁。据说，刘强在 6 月下旬高位重仓抄底做多股指期货和配资抄底购入股票，最终爆仓破产。

关于这一点，我想说的是，**永远不要低估对手的能力和智商**。刘强文中提到的所谓的“业余水准的救市”在今天看来恰巧是“无间道”的极高水准。有句话叫作“好人永远不知道坏人有多坏”。我们以为人家“无知”，其实人家根本不是“无知”，而是“无耻”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

北京大学张维迎教授在 2011 年 11 月的某次演讲中说：“我这几年一直在想一个问题，人类为什么会犯错误？我得出的基本结论就是两个原因，第一个原因是由于我们的无知，第二个原因是因为我们无耻。好心干坏事就是由于无知，不知道我们采取某种行动后果是什么而犯的错误。也有大量的是坏心干坏事，就是由无耻导致的行为……而且我想提醒大家的是，人类历史上多数人的无知和少数人的无耻导致的灾难是非常多的。”

这次股灾，就是少数人无耻地利用了多数人的无知而发动的。认识不到这一点，就是低估对手，代价很昂贵，后果很严重。轻则破财，重则丢命。

刘强文中的最后两点反思是，**“当风险来临时，保命最重要”**和**“缩小自己的投资圈子，学会独立思考”**。圈子太大，每天被各种观点浸泡，难免会在不知不觉中被洗脑，用成语说就是“潜移默化”。所以少逛论坛、少聊天，多独立思考。

最后的这两点反思是刘强以生命为代价悟出的金玉良言，务请谨记。

15.3 由泽熙举牌美邦服饰看主力的入货和出货时机

2014 年 9 月 29 日，上海美特斯邦威服饰股份有限公司（美邦服饰，002269）发布简式权益变动报告书。报告披露：

◎ 2014 年 9 月 26 日，华润信托 • 泽熙 1 期单一资金信托计划通过深交所大宗交易系统买入美邦服饰 2 600 万股，交易均价 9.72 元；9 月 29 日通过深交所集中竞价交易系统卖出美邦服饰 2 600 万股，交易均价 10.72 元。

◎ 2014 年 9 月 26 日，华润信托 • 龙信基金通 1 号（别称“泽熙 11 期”）信托计划通过深交所大宗交易系统买入美邦服饰 2 030 万股，交易均价 9.72 元；9 月 29 日通过深交所集中竞价交易系统卖出美邦服饰 2 030 万股，交易均价 11.26 元。

◎ 2014 年 9 月 29 日，华润深国投 • 泽熙 6 期单一资金信托计划通过深交所大宗交易系统增持美邦服饰 5 055 万股，交易均价 9.82 元，占总股本的 5%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于泽熙6期于2014年9月29日增持美邦服饰5 055万股，已达总股本的5%，触及举牌线，因此这部分股票按例需要锁定6个月，也就是要到2015年3月30日之后，泽熙才可以卖出这部分股份。

而据美邦服饰于2015年4月20日晚间发布的公告称，华润深国投·泽熙6期单一资金信托计划在2015年4月1日至4月20日通过深交所集中竞价系统减持美邦服饰5 055万股。本次减持后，其不再持有美邦服饰股份。这意味着，泽熙因举牌而锁定的股票，刚出锁定期就被全部抛售了。

也就是说，在2014年9月26日至2015年4月20日期间，私募大佬泽熙投资分别进行了短线和中线两次交易。

15.3.1 泽熙短炒美邦服饰

泽熙买入美邦服饰，源于市场早先传闻的美邦服饰有可能投资民营银行的消息，但该消息一直未被证实。

2014年9月29日上午，银监会发布消息称，同意在上海市筹建上海华瑞银行。该银行由上海均瑶（集团）有限公司和上海美特斯邦威服饰股份有限公司共同发起。而极为“巧合”的是，泽熙投资刚刚在上一个交易日，也就是9月26日，通过深交所大宗交易平台，以9.72元的交易均价合计买入了4 630万股，如图15-7所示。

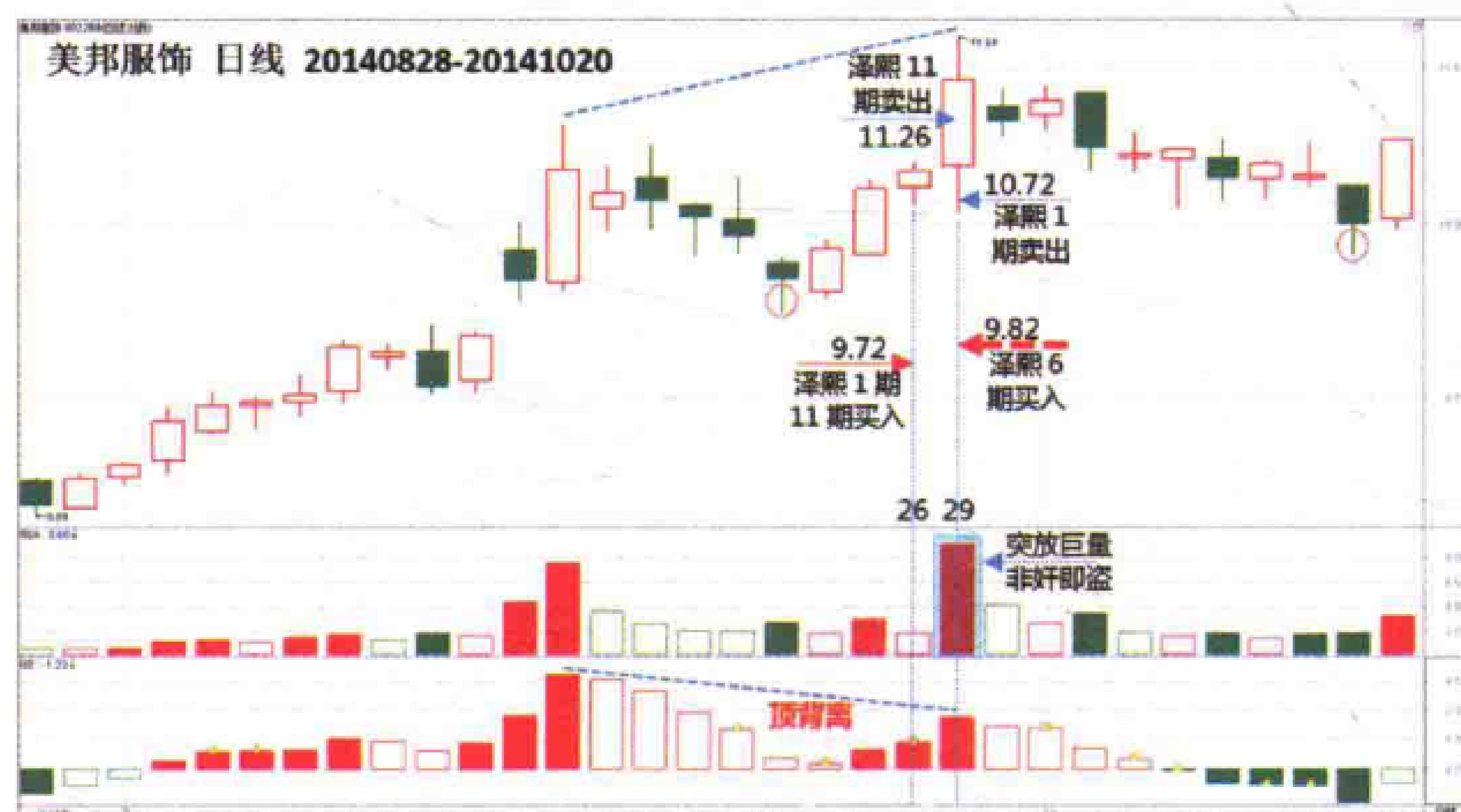


图15-7 泽熙短炒美邦服饰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由图 15-7 可见：

◎ 至 9 月 29 日，美邦服饰的日线图已出现明显的顶背离走势，这是中线见顶的迹象。

◎ 9 月 29 日较长的上下影线显示多空双方对于后市走向分歧巨大。

◎ 突然冲高放出巨量多是短线见顶信号。

◎ 请注意图中红色虚线圆圈所标识的下影线，它们正是引发次日上涨的“蝴蝶”。

9 月 29 日利好发布当天，泽熙 1 期以均价 10.72 元卖出 2 600 万股，成交金额为 2.79 亿元，盈利 2 600 万元；泽熙 11 期以均价 11.26 元卖出 2 030 万股，成交金额 2.29 亿元，盈利 3 126 万元。泽熙当日共变现 5.08 亿元，占当日总成交金额 9.09 亿元的 56%。

通过这个计算你就可以明白，为什么会有“股价突然冲高放巨量多是短线见顶信号”的说法了。因为散户是基本不可能如此统一集中地进行卖出的。能进行如此大量集中出货的，只有主力，如图 15-8 所示。

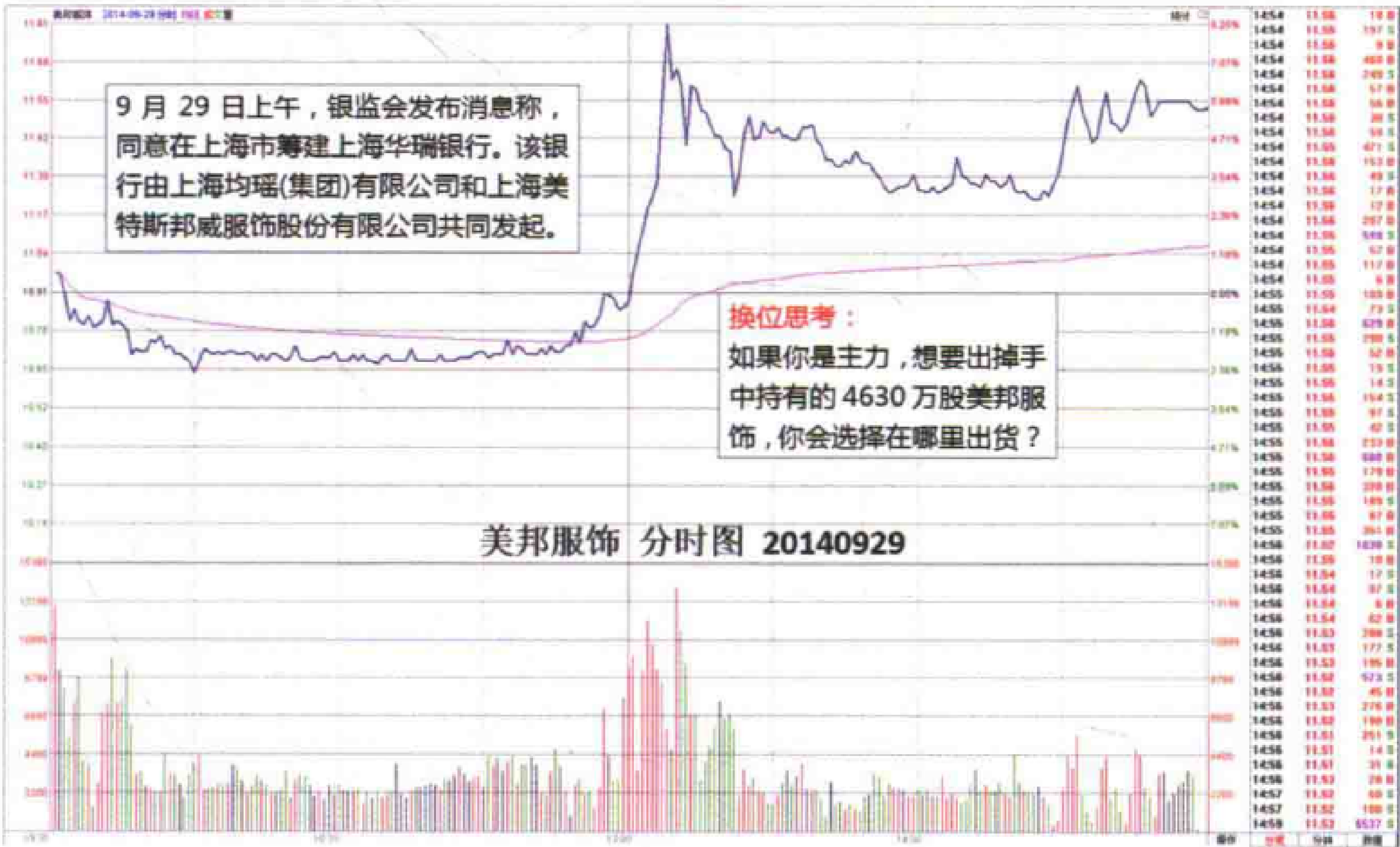


图 15-8 泽熙借利好出货美邦服饰

泽熙 1 期和 11 期之所以出局，可能是由于多种考虑。但其中一个非常重要的原因就是凭借其“精准”的入场时机和大宗交易的低建仓成本，仅仅两个交易日，泽熙即综合获利 12%。这种赚钱效率对于大资金而言已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经堪称暴利了，这足以成为一个很好的卖出理由。

散户从泽熙的这次短线操作中应该明白一个道理：故事从来都是用来说给别人听的。如果你被美邦参股民营银行的故事情节吸引而留了下来，那么接下来，你就要陪着泽熙 6 期一起度过寂寞的 5 个月了。因为在泽熙被锁定的股份解锁之前，主力是不可能大幅拉升股价的。为他人作嫁衣从来就不是主力的风格。

15.3.2 泽熙投资彻底离场

2014 年 9 月 29 日，就在泽熙 1 期和 11 期借利好获利出局的同时，泽熙 6 期在深交所大宗交易平台以 9.82 元的交易均价买入了 5 055 万股美邦服饰。因触及举牌红线，因此需要度过 6 个月的股份锁定期。泽熙 9.82 元的买入价此后再未被触及，如图 15-9 所示。

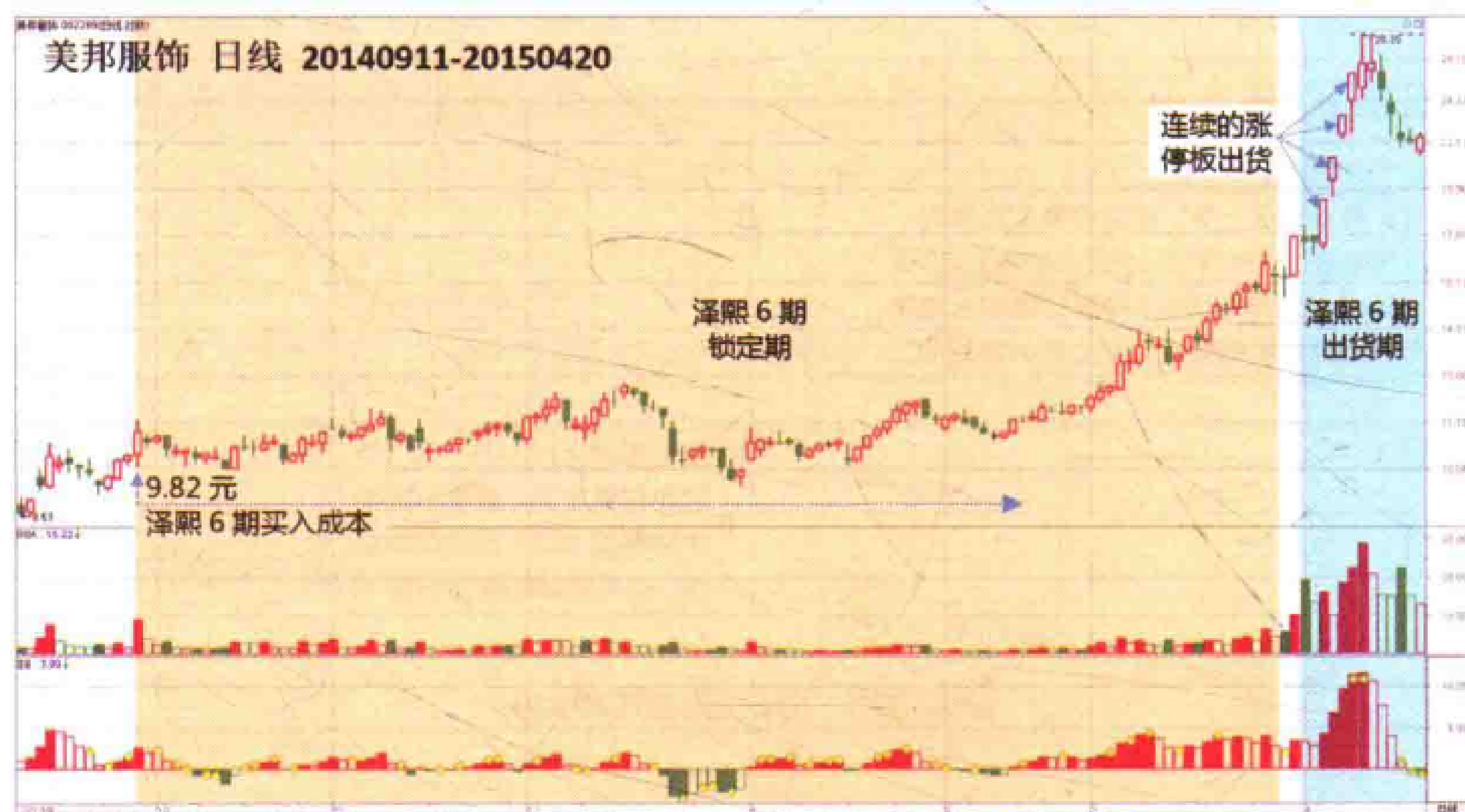


图 15-9 泽熙出货美邦服饰

图 15-9 显示，在 2014 年 9 月 29 日泽熙 6 期买入 5 055 万股美邦服饰之后，股价进入了长达 5 个月的静默期。这期间，中国 A 股市场如火如荼，上证指数从 2 300 多点一路冲高到 3 700 多点，涨幅高达 60%；即便是美邦服饰所在的中小板指数也从 5 500 多点上涨到 7 900 多点，涨幅超过 40%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2015 年 3 月 2 日是 3 月份的首个交易日，此时距离泽熙 6 期所持美邦服饰股份的解禁还剩不到一个月的时间，主力终于做出放量向上突破的动作，开始进入小幅拉升阶段，为主力最终的拉高出货开始热身。由此可以看出，泽熙 6 期并不是一个人在战斗。

美邦服饰这 5 个月的走势，向我们充分展示了主力在行情演化中极为重要的推手作用。在牛市火爆的大背景下，坐拥中国首家民营银行的热门题材，美邦服饰居然可以纹丝不动长达 5 个月！这充分说明一盘散沙的散户即便拥有再多的资金总量，在组织严密、行动一致的主力眼里也只不过是一片浮云，在强悍的主力手里也不过是待收割的韭菜而已。

2015 年 3 月 30 日，泽熙 6 期持有的美邦服饰解禁。3 月 31 日主力就拉了个涨停板，股价进入快速拉高阶段。根据美邦服饰事后发布的公告得知，泽熙 6 期从 4 月 1 日起即开始出货（图 15-10 中蓝色阴影部分），随后该股连续出现四个涨停板出货走势。至 4 月 20 日，泽熙 6 期终于彻底清空手中持股。



图 15-10　泽熙爆炒美邦服饰离场时机

主力虽然强大，但散户仍可以有很好的获利机会。在图 15-10 中，“1”号线和“2”号线的突破处均是很好的买点，止损位就设在突破位。

当快速拉高到 A 线时，前边已经连拉了四个涨停，A 线的放量震荡阳为典型的放量滞涨走势，上影线较长，显示上方压力甚大；B 线未能突破 A 线高点，收出震荡星形态，成交量维持高位，显示空方抛盘仍然沉重，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缩量则显示多方承接乏力，这时可预判见顶了。

为什么B线缩量我们要说是多方承接乏力而不说是空方抛压减轻呢？因为如果是抛压减轻而多方承接有力，那么股价多半会延续上涨惯性创出新高，并且K线实体也不会像现在这样小，所以只能是多方承接乏力。

如果你对于B线还抱有一丝希望，当C线跌破5日线并跌破B线低点时，就表明市场在经过A、B两日的连续纷争后已经选择了“下行”作为新的行进方向，顶部已经可以确认了。此时应果断卖出离场。

至D线时，股价已带量大幅击穿均线下轨，这是自2015年3月中旬股价逐步进入快速拉升过程以来的首次，变盘迹象已经再明显不过，绝不可再犹豫不决。

15.4　股价的“生命线”

股价，只不过是一个数字而已，会有生命线？

如果你只把股价看作一个冷冰的数字，那它当然没有生命，也就不会有什么生命线。可是，如果你能看到这数字背后的一颗颗火热跳动并且充满了欲望和恐惧的心，你就会觉得这数字是有温度的，是活的，当然也是有“生命线”的。

每一段行情走势，都是市场中特定的“人心”的汇集，是特定的欲望和恐惧的总和。因此，每一段行情都有一条属于自己的独特的“生命线”。欲望和恐惧虽然是无形的，但是它们却可以借助某种有形的方式来展现自己，这种方式就是均线系统或者趋势线。

发现股价的“生命线”有助于加强我们对于行情走势的预判，以提高我们进出市场的效率。同时，也有助于我们提前做好交易规划，避免冲动型交易的发生。《中庸》云：“凡事豫则立，不豫则废。……事前定则不困，行前定则不疚，……”，其实说的就是这个道理。

预判市场，关键在于了解人心。而了解人心最好的办法，就是先从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认识自己的“心”开始。你可以试着静下心来，“倾听”一下自己的心声，用心“观照”一下自己的念头：哪一个念头是“贪婪”？哪一个念头是“恐惧”？“人同此心，心同此理。”了解了自己，也就了解了别人。

15.4.1 均线系统中的生命线

在图 15-11 中，从 A 线向上突破开始，红色的下轨线对于股价就发挥着相当明显的支撑作用，时间长达一年，直到“J”线有效跌破下轨支撑为止。也就是说，这条红色的下轨线就是图中股价的“生命线”。只要下轨线不被有效击穿，就可以持有股票。



图 15-11 均线中的生命线 1

当然，也可以利用生命线进行高抛低吸。也就是在股价突破上轨线后逢高卖出，然后在下轨线附近逢低买入。

图 15-11 中共有 A ~ I 9 个买点。其中：

◎ A、B、C、D、F、G 这 6 个买点，下轨线的支撑都很坚实，是较有信心的买点。

◎ E、I 这两个买点收盘都跌破了下轨线，但两线都有较长的下影线。我们曾说过，在回调底部的下影线多是次日阳线的肇因。因此，在这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两线收盘前可预判为假突破并进行试探买入，若后市跌破两线的低点则应立即止损出局。

◎ H 线之前的 K 线收盘跌破下轨，但其下影线很短，这种线型后市多会创新低。因此需要等待确认是否真突破。若 H 线继续收阴，则应立即于 H 线收盘前止损出局。若 H 线收复下轨，则之前的跌破可判为假突破，可于收盘前买入。

◎ J 线处不可买入，是与 H 线相同的考虑。而且 J 线实体更长、所带的成交量更大，J 线几乎为光脚阴线，后市创新低概率极大，因此必须等待 K 线确认是否会形成对于下轨线的突破。一旦确认突破，若仍有持股，收盘前应果断止损止盈离场。

◎ 事实上，考虑到 J 线所处的股灾背景，已经无须 K 线确认，即应先行离场观望。

在图 15-12 中，只要处于上涨趋势，收盘就不会低于均线下轨，均线下轨因此体现为重要的“生命线”。因此，只要下轨被跌破就要清仓离场。另外，每当周 K 线收破上轨线时，都会引发或长或短的回调，可借此高抛，再择机低吸。



图 15-12 均线中的生命线 2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15.4.2 趋势线中的生命线

在图 15-13 中：

◎ 连接 A、C 高点形成下降趋势线。

◎ 下降趋势线 AC 被 E 线突破。若突破有效，则预示下降速度趋缓或者趋势可能改变。

◎ 自 E 线突破 AC 后，收盘连续三日以上保持在 AC 线上方，证明对 AC 的突破有效。

◎ 走势自 F 线转而向上并突破 E 线高点，表明对 AC 的突破可能为转势。

◎ 连接 D、F 低点形成上升趋势线， H 线低点验证了 DF 支撑有效，走势形成新的生命线。跌近 DF 线附近可买入，跌破即止损。

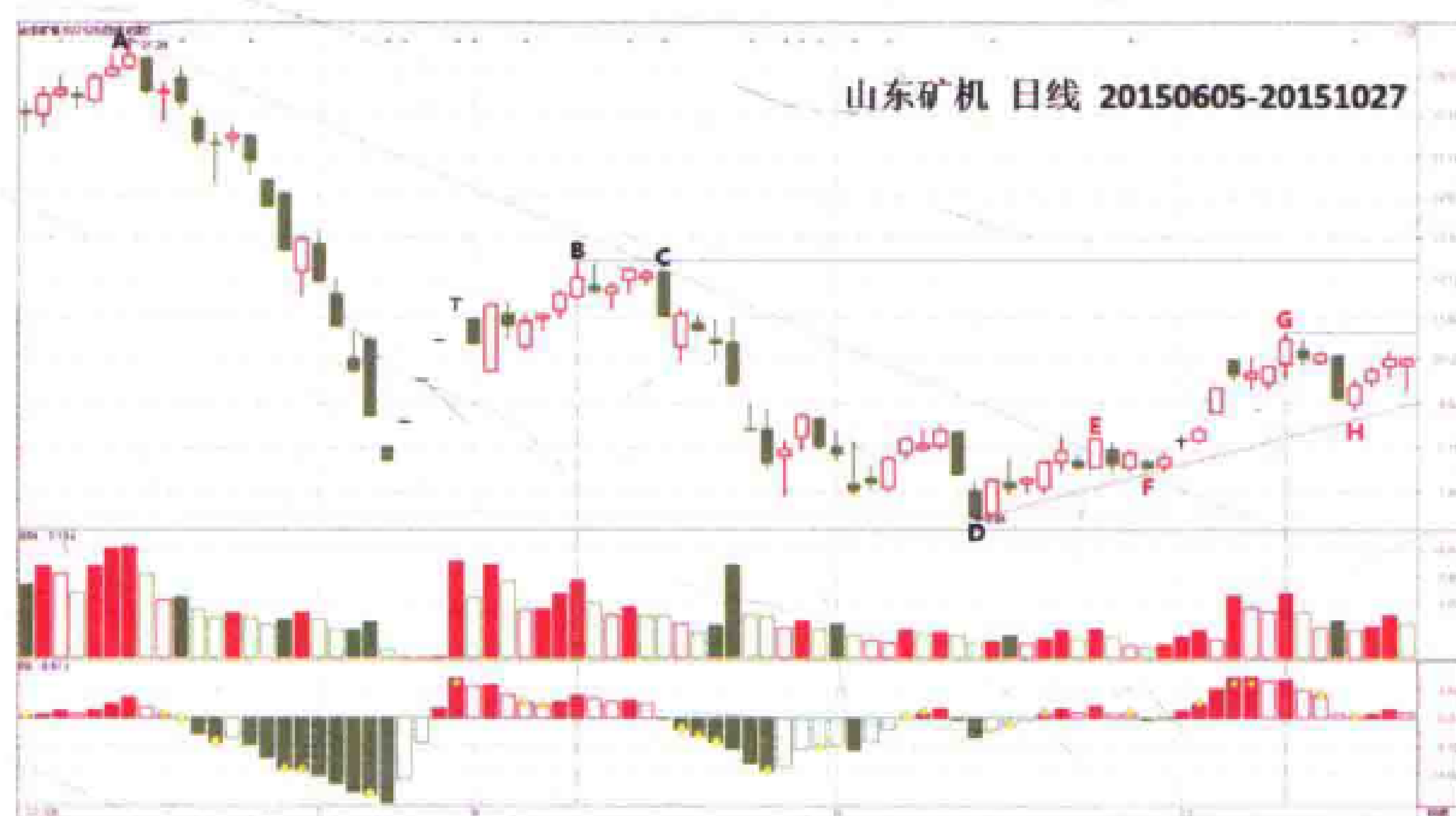


图 15-13 趋势线中的生命线 1

在图 15-14 中，A、B 线低点连接而成的上升趋势线成为中化岩土的长期“生命线”。该线的强力支撑形成了股灾的第一轮暴跌低点。第二轮暴跌中 D 线在盘中对趋势线 AB 形成了假突破，但收盘时回到趋势线附近，留下长下影线，成为 D 线后面阳线的成因。

“生命线”就是趋势的“生命”，生命线被跌破就代表趋势的“死”去。生命是顽强的，但生命也是无常的。旧的趋势终会死去，新的趋势终会诞生。

均线和趋势线都可能成为股价的生命线。均线是柔性的，趋势线是刚性的。均线的涨跌速率可变，不需要人为调整修正；趋势线的涨跌速率固

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定不变，在使用中需要根据涨跌速率的变化进行增添或修正。因此，均线可看成是涨跌速率不同的趋势线的集合。



图 15-14 趋势线中的生命线 2

15.5 美丽中国

据 2015 年 10 月 27 日媒体报道，“十三五”规划的十个任务目标中，加强生态文明建设首度写入五年规划。市场人士认为此举将开启“十三五”环保新局面。“环保”成为当前最大的催化剂。

“十二五”期间，我国环保投资 3.4 万亿元，对比“十一五”期间增长了 62%。据环保部规划院消息，预计“十三五”期间社会环保总投资有望超过 17 万亿元，投资力度有望持续增强。之前，“大气十条”、“水十条”已经落地，“土十条”的呼声也日渐高涨。环保万亿元级的投资将在大气、水和土壤污染防治领域产生巨大的投资机会。因此，污染防治和监测领域很可能会有长牛诞生。

15.5.1 聚光科技（300223）：环境监测龙头

2015 年 8 月 12 日，国务院发布《生态环境监测网络建设方案的通知》，对“十三五”期间全国生态环境监测网络建设工作做出部署、进行指导。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据方案目标，“十三五”期间将初步建成“全息”生态环境监测网络。环境监测板块将因此长期受益。

据中国证券网的消息，在大气治理方面，VOCs（挥发性有机化合物）治理是继脱硫、脱硝之后的又一大潜在市场，发展处于起步阶段。随着“大气十条”的深入推进，VOCs 治理正在逐步加码。目前，财政部等三部委已联合印发《挥发性有机物排污收费试点办法》，将在石油化工行业和包装印刷行业征收 VOCs 排污费；而“十三五”环保规划则拟将 VOCs 纳入约束性减排指标。在政策的持续推动下，VOCs 治理行业将迎来加速发展，而作为 VOCs 治理的基础与保障的监测系统，其市场则有望率先爆发。从市场需求看，仅石油石化行业，VOCs 监测设备系统的潜在市场规模就有约 300 亿元，若考虑其他行业及领域，则潜在市场规模将更为庞大，VOCs 监测市场发展前景看好。

据同花顺 F10 介绍，聚光科技于 2012 年 6 月份“用 393.75 万欧元间接控股荷兰 BB 公司拥有 100% 股权的 Synspec 公司。Synspec 公司是 VOCs 监测领域世界知名的小型公司。VOCs 是 PM2.5 的重要来源，在线 VOCs 监测产品已经逐渐成为 PM2.5 监测的重要组合设备”。聚光科技的 VOCs 监测产品最先通过环保部认证，设备稳定可靠，监测结果准确，市场占有率高，处于市场领先地位。

查同花顺 F10，聚光科技的成长性也是可圈可点的。自 2014 年以来，营业收入基本保持稳定增长。除 2015 年第一季度外，净利润基本保持了加速释放的态势，如表 15-1 所示。

表 15-1 聚光科技的成长性

科目\时间	2015-09-30	2015-06-30	2015-03-31	2014-12-31	2014-09-30	2014-06-30	2014-03-31
净利润（万元）	15509.72	7972.15	501.46	19259.91	10997.14	5893.96	1044.91
净利同比增长（%）	41.03	35.26	-52.01	21.02	14.3	5.9	-24.98
营业总收入（万元）	98876.55	65123.18	21742.32	123060.4	77230.75	48532.43	20568.19
营入同比增长（%）	28.03	34.18	5.71	30.76	19.93	22.81	26.37

下面，再让我们一起来看看聚光科技的技术走势，如图 15-15 所示。

图 15-15 是聚光科技自 2011 年 4 月 15 日上市以来的月线图。自上市以来，聚光科技用三年时间在 13 ～ 18 元区域构筑了一个大底，为股价的长线走牛打下了坚实的基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 15-15　聚光科技的长期走势

图 15-15 中可见，在 2014 年 8、9 月间，该股持续放量上涨，意欲突破底部上行。我们在介绍主力行为时讲过，判断主力的活动迹象主要依靠成交量的变化，因为主力活动就意味着交易增加，所以必然会有放量的行为发生。查同期股东人数变化可以印证此点。该股在 2014 年 8 月和 9 月两个月内，股东人数大减 19.08%，主力吸纳的迹象十分明显。在接下来的三个月，主力继续震荡吃货，股东人数继续大减 19.78%。

2015 年第一季度，该股随大盘进入拉高阶段，其中 2015 年 3 月的 K 线为巨量震荡阳，是为拉高出货迹象。果然，3 月底的股东人数比 2014 年年底大增 19.62%。

2015 年第二季度，该股只有 4 月份的前 12 个交易日处于开盘交易状态，其余时间均为停牌筹备增发。但是就在这仅有的 12 个交易日内，股东人数却骤减 36.61%，表明在 3 月机构出掉部分筹码后，新主力在高位大举吃货，应该是极度看好即将停牌进行的定增项目。

2015 年 8 月 12 日，聚光科技复牌，至 9 月底虽然大幅换手，但股东人数只小幅增加了 7.24%，表明机构入货也相当不少，如图 15-16 所示。可见社保基金大举入货。

2015 年 4 月的市场均价在 32 元上方，截至 2015 年 10 月 28 日收盘，股价为 29.99 元，也就是说当前股价仍低于停牌前主力的建仓成本。当然，受股灾影响，可能会有 4 月份入货的部分机构正急于解套离场，这在客观上会成为股价上行的压力，如图 15-17 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十大流通股东

2015-09-30 | 2015-06-30 | 2015-03-31 | 2014-12-31 | 2014-09-30

前十大流通股东累计持有：26453.07万股，累计占流通股比：59.25%，较上期变化：1398.43万股 ↑
变动原因1:2015-09-25实施限售解禁154.42万股致本期总股本基础值较上期增长0.34%

机构或基金名称	持有数量(万股)	持股变化(万股)	占流通股比例(%)	实际增减持(%)	股份类型	持股详情
浙江睿洋科技有限公司	11152.32	不变	24.97	不变	流通A股	点击查看
浙江普渡科技有限公司	5774.16	不变	12.93	不变	流通A股	点击查看
全国社保基金一一八组合	1740.61	↑ 731.90	3.90	↑ 72.56	流通A股	点击查看
ISLAND HONOUR LIMITED	1719.88	不变	3.85	不变	流通A股	点击查看
全国社保基金四零一组合	1300.00	↑ 250.45	2.91	↑ 23.86	流通A股	点击查看
全国社保基金一一二组合	1003.15	↑ 203.19	2.25	↑ 25.40	流通A股	点击查看
全国社保基金一零二组合	999.97	新进	2.24	新进	流通A股	点击查看
RICH GOAL HOLDINGS LIMITED	998.44	不变	2.24	不变	流通A股	点击查看
中国银行股份有限公司-嘉实研究精选股票型证券投资基金	976.14	不变	2.19	不变	流通A股	点击查看
TEMASEK FULLERTON ALPHA PTE LTD	788.40	不变	1.77	不变	流通A股	点击查看
较上个报告期退出前十大流通股东有						
WELL ADVANTAGE LIMITED	787.08	退出	1.77			

图 15-16　聚光科技截至 2015 年 9 月末的十大流通股东



图 15-17　聚光科技的短线走势

在图 15-17 中，A 线为复牌后第三个交易日，为巨量上震阳，显示上档抛压沉重，其高点成为重要的阻力位。

蓝色背景区域的 K 线形态均为高位放量震荡线或下行线，且上影线较长，显示盘中抛压较重。反弹高点 C、D 亦明显受到 A 线高点的有效压制。因此，后市向下寻求支撑将是大概率事件。下探的首个支撑位就在 B 线低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点，这里正是底部价格箱体的箱顶位置，有较强支撑。若该支撑位守不住，就要进入价格箱体，去寻求箱体中轴或箱底的支撑，如图 15-18 所示。



图 15-18 聚光科技的后市预判

由图 15-18 可见，聚光科技虽然受股灾影响大幅回调，但半年线和年线仍呈多头排列并继续上行，表明该股中长线趋势尚未改变，股灾中的回调可视为阶段性调整。

目前该股面临回调压力，短线将考验半年线的支撑。若支撑无效，将会再次回探年线，那将是一个极好的买入机会。无论是半年线还是年线，当股价获得有效支撑并经过缩量后，一旦再次放量上冲，即是买入机会。如在半年线获得支撑，买入止损位即为半年线；在年线获得支撑，买入止损位即设在年线。

总之，从聚光科技月线图看，该股脱离底部的时间并不长，目前价位距离底部也不算远，均线正处于向上发散的状态，从长远看，股灾形成的震荡很可能只是该股长线牛途的一个小小插曲，待股价经过充分整固后，必会再创新高，因此目前仍处于可择机买入阶段。

由于环保产业的政策红利会逐渐释放，相关公司的业绩增长也必然是一个渐进的过程。因此，当股价出现持续快速上涨时要保持理性，注意适时止盈。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随着环保产业机会的降临，必然会有越来越多的竞争对手不断加入，公司目前的行业领先地位随时可能受到挑战。因此要随时跟踪公司和行业动态，以便及时调整投资策略。

15.5.2 津膜科技（300334）：膜法水处理龙头

津膜科技是国内少数具有国际竞争力的超、微滤膜及膜组件的研发、生产商及专业膜法水资源化整体解决方案提供商，是中国膜行业的领军企业。2015 年 9 月 25 日，公司非公开发行股票申请获中国证监会无条件通过，将为公司未来加速发展提供资金保障。

津膜科技以膜技术为核心，以水资源化为主营业务，服务于市政给水和污水处理与回用、工业给水和废水处理与回用、自来水净化、海水淡化、特种分离等多个领域，已建成数百项膜法水处理工程，日处理规模累计达 480 万吨。随着技术不断创新和营销体系的建设，商业模式也从产品销售、EPC 工程向 BOT、BOO 及股权合作等稳步拓展。

由于“水十条”的投资金额预计最大，PPP（Public-Private-Partnership，公私合作）模式已在水污染防治领域率先开展，因此环保行业中水污染治理的相关机会更多。

津膜科技在 2014 年全年均在 20 ～ 25 元区间横盘震荡，即便 2014 年下半年创业板指数上涨了 30%，津膜科技也不为所动，直到 2015 年 2 月中旬，才开始跟随大势上行。盘中一直抛压较重，但股东人数却没有太大的变化，显示新老机构换手积极。到 2015 年 4、5 月间，盘中抛压再度显现，周 K 线连续七周保持震荡状态，持续出现较长上影线，如图 15-19 所示，显示上档抛压较重，但股东人数同样变化不大，换手仍保持在机构之间，这表明机构对该股的看法分歧较大。因此，当巨量长阳之后出现 A 线时，几可断定 A 为中线顶部。

该股在股灾中大幅下挫，之后在 16 ～ 28 元之间大幅震荡，股东人数在 8、9 月份小幅减少，之后在 10 月前两周有较大增加，表明有机构在震荡区间进行波段操作，低吸高抛。B、C、D 均为放量震荡，显示波段出货至少持续了三周时间。但 C、D 均有较长下影线，显示有资金在低位积极吸纳筹码。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

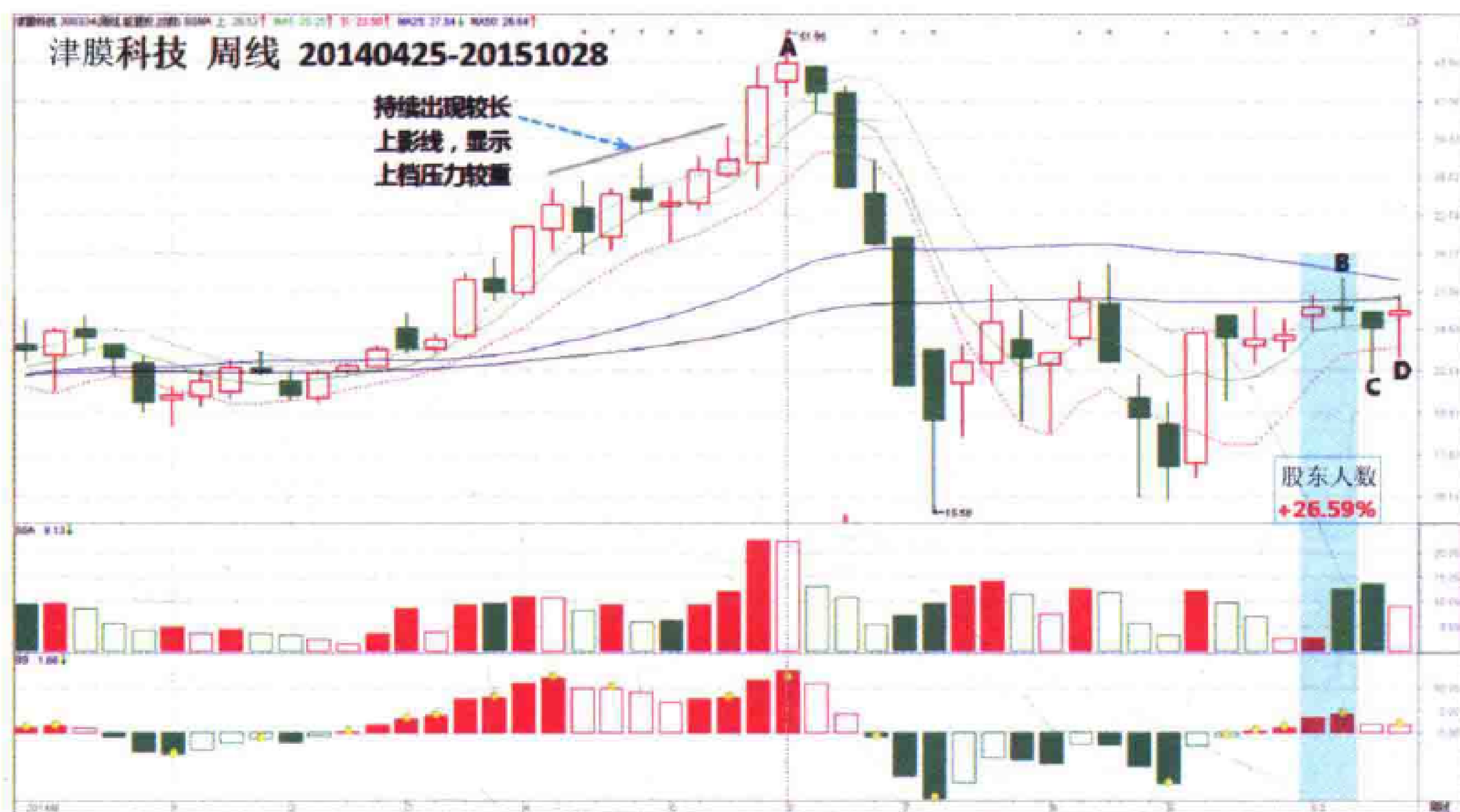


图 15-19　津膜科技周线

自股灾跌破年线后，津膜科技走势始终受年线压制，因此只要后市放量突破年线，即可进场买入，止损位设置在年线位置。若股价继续保持向下震荡的态势，可在 20 元附近择机买入，至年线附近有放量滞涨迹象时抛出。

基于该股良好的资质和题材，以及持续保持的筹码高集中度，该股后市必有一波持续上涨行情。年线的有效突破应该就是行情发动的起点。

15.5.3　清新环境（002573）：烟气治理

“大气十条”为大气污染治理带来政策的强力支持，脱硫脱硝标准的不断提高，进一步带来提标改造的增量，这些因素使得清新环境的市场空间被迅速打开。

清新环境是烟气脱硫行业的领军企业，在脱硫特许经营领域具备先发优势。公司拥有完全自主知识产权的湿法脱硫核心技术，脱硫效率高达 95% 以上，除尘效率高达 80% 以上。且能源消耗低，原料品质要求低，对烟气含硫量的适应能力强。

公司除电力行业的脱硫脱硝治理外，业务范围已经扩展到了非电领域的工业烟气治理及节能、资源综合利用等领域。其中，赤峰焦油轻质化项

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目将于 2015 年下半年投产，预期贡献年均收入 6.9 亿元，约占 2015 年公司预期营收的 30%；公司还于 2015 年 9 月参与投资设立重庆智慧思特环保大数据有限公司，将大气污染治理与环保大数据深度融合，为公司环保业务的深度发展创造了新的机遇。另外，最新的排放政策也有利于公司 SPC 尾气处理技术的大力推广，因此公司目前的高增长态势在未来有望持续，如表 15-2 所示。

表 15-2　清新环境的成长性

科目\时间	2015-09-30	2015-06-30	2015-03-31	2014-12-31	2014-09-30	2014-06-30	2014-03-31
净利润（万元）	35524.8	20752.09	6654.39	27057.76	20985.58	13318.88	5048.86
净利同比增长（%）	69.28	55.81	31.8	50.3	56.3	60.69	65.87
营业总收入（万元）	153388.7	95520.34	38502.29	127679.5	90840.77	56694.89	19203.69
营入同比增长（%）	68.85	68.48	100.49	66.9	74.26	95.5	60.59

从表 15-2 中可见，清新环境自 2014 年以来，净利和营收同比均保持持续高速增长态势。其优良的成长性在图 15-20 中，也相应地体现在了股价的上涨中。



图 15-20　清新环境周线走势与股东人数

在图 15-20 中，清新环境的股价在 2014 年第三季度以小阳线间隔震荡线的形式缓慢爬升，期间上涨放量、下跌缩量的特征极其明显，这是典型的慢拉吃货走势。2014 年第四季度在经过 5 周的洗盘后，有一个快速拉高吃货的动作，股东人数迅速减少 41.69%，筹码也随之迅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

速集中。2015 年第一季度，主力开始拉高，立即便有部分资金在高位出逃；在第二季度的拉升中，主力利用高位震荡继续加快出货速度，以至股东人数比第一季度大增 114.5%；在第三季度的大幅震荡中，主力高抛低吸的动作非常明显。

10 月份最后两周的主力减仓形成了放量的下震阳和阴线。因此，在高位，尤其是重要阻力位附近见到带量的震荡线和阴线，要警惕主力的出货动作。

目前清新环境的走势受制于第三季度的反弹高点 A 所形成的阻力，也受到 5 周线和半年线的支撑。因此，若后市两线支撑有效，清新环境很可能维持震荡上扬的态势。

该股虽在股灾中深幅回调，但并未有效跌破年线，且半年线与年线仍呈多头排列，显示中长线向好的走势始终未变。再加上该股良好的成长性，故可判断该股在股灾中的调整属于中线调整性质，后市仍将继续长线走牛，再创新高可期。

只是该股在 2015 年第二季度中筹码过度分散，目前市场浮筹较多，后市难免会有震荡。具体可能表现在冲击历史高点时会有较多反复。

该股若不经历一个波幅收窄、量能萎缩的筹码锁定过程，股价很难保持持续的向上攻击力。因此，看好该股的投资者在这个过程出现之前，应以高抛低吸为主。

15.5.4 桑德环境（000826）：固废处理

桑德环境主营业务涉及固体废弃物处置系统集成、环保设备研发制造与销售、城乡环卫一体化、再生资源回收与利用及特定区域市政供水、污水处理项目的投资运营服务等诸多领域。2015 年 4 月，公司实际控制人变更为清华控股。

2015 年 6 月，公司的 O2O 网站 “易再生” 上线。网站通过线上建设再生资源信息和交易服务平台，线下建设再生资源产业园区服务平台，为公众及供需双方提供行业资讯、供求信息、行情报价、企业库和行业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会展等资讯。平台未来涉及的再生资源业务将包括废钢铁、废塑料、废纸、废橡胶、报废汽车、废家电等再生资源细分市场，整合信息流、资金流和物流，并形成完整的再生资源产业链生态系统，同时为公司所辖从事再生资源业务的子公司以及供应商、客户提供全程互联网与再生资源结合的服务。

由表 15-3 可见，桑德环境的成长性总体看来相当不错。只是今年以来业绩增长有所放缓，后市应当注意观察业绩增长的变化。如果股价走势与业绩增长同步走弱，应当暂时离场观望。由于环保产业面临加速发展的机遇，公司新上线的再生资源 O2O 前景可期，以及清华控股已成为实际控制人，因此公司后市的业务拓展空间仍大有可期待之处。

表 15-3　桑德环境成长性

科目\时间	2015-09-30	2015-06-30	2015-03-31	2014-12-31	2014-09-30	2014-06-30	2014-03-31
净利润（万元）	61675.71	37943.07	16177.35	80395.33	51222.62	31274.25	12917.85
净利同比增长（%）	20.41	21.32	25.23	37.28	39.21	39.85	41.18
营业总收入（万元）	153388.7	95520.34	38502.29	127679.5	90840.77	56694.89	19203.69
营入同比增长（%）	44.98	43.1	50.5	62.99	81.78	65.15	38.69

查公司股东人数的变化，如图 15-21 所示，发现自 2015 年 4 月股票复牌后，主力即快速拉高建仓。至 6 月 15 日股灾发生前，股东人数大减 40.62%，筹码迅速集中。在股灾发生后，建仓主力也并未出局，筹码锁定极好，除 7 月份部分资金借反弹出局外，其他时间筹码仍处于不断集中状态。至 10 月 15 日，股东人数继续减少 20.39%，显示进场主力极度看好清华控股入主桑德环境所可能引发的后续题材。10 月末的两周虽有小股资金出逃，但数量有限，不足为虑。

目前该股下有 5 周线、年线支撑，上有半年线、反弹高点和历史高点阻力，但因该股筹码集中且长时间锁定，一旦放量向上突破，目标直指新高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低，10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

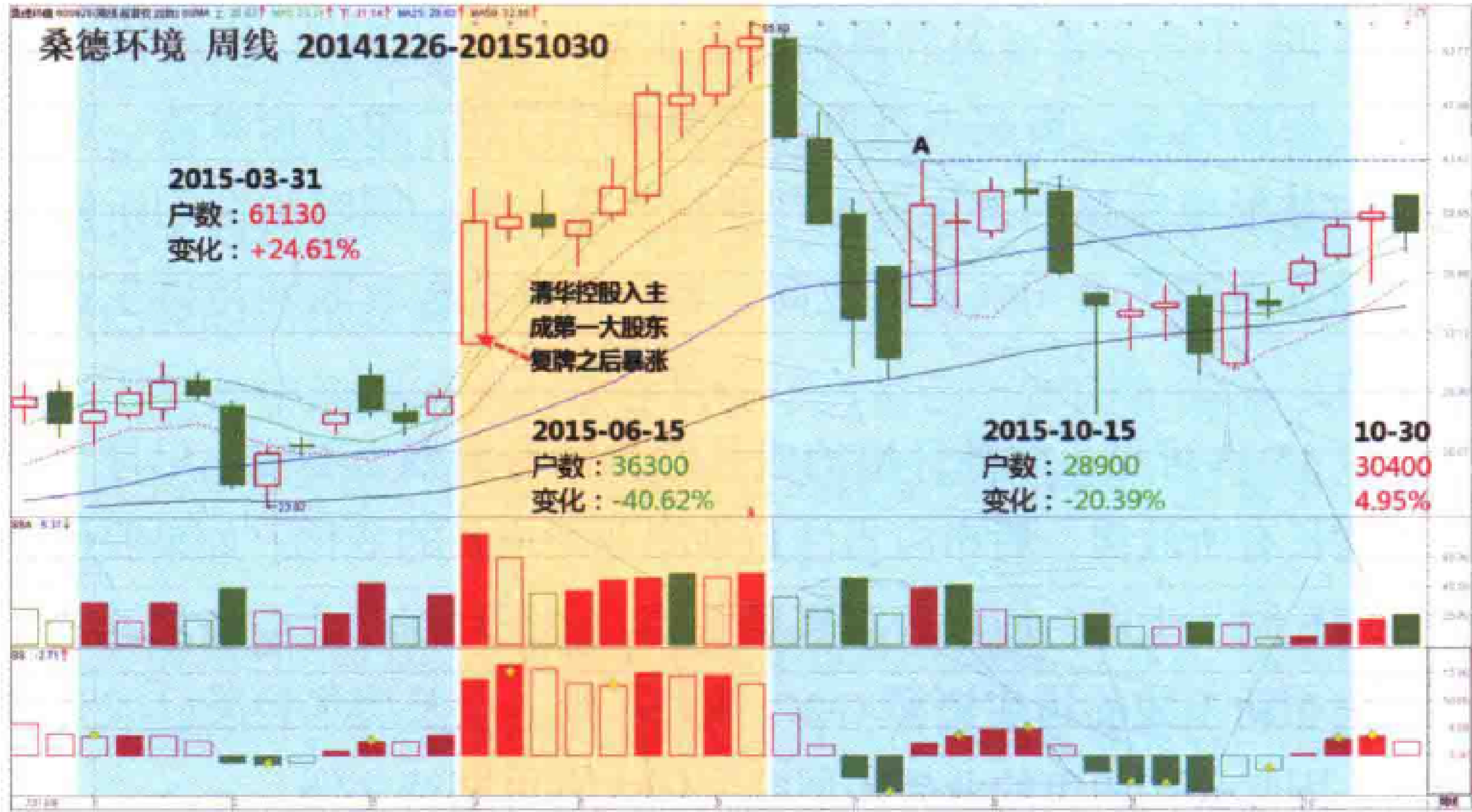
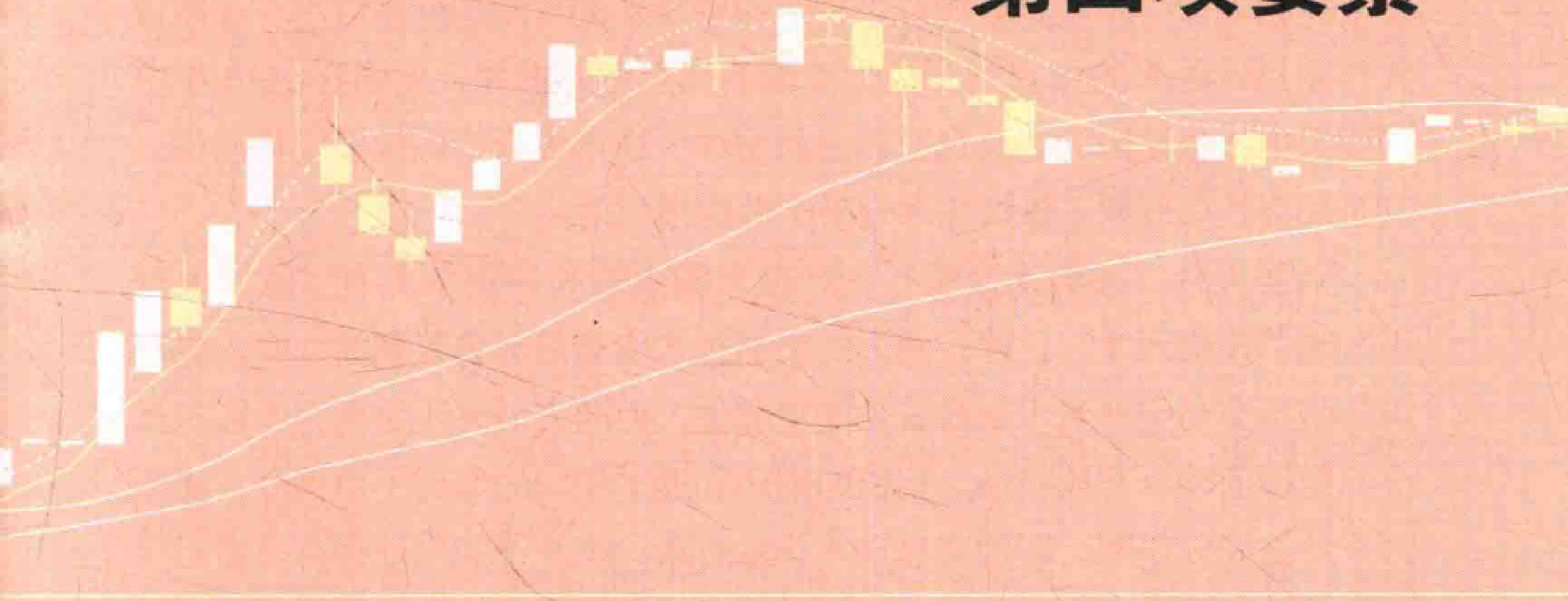


图 15-21 桑德环境周线走势与股东数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 16 章 第四项要素



威廉·欧内尔说：股票交易要成功需要具备三个要素：有效的股票选择程序、风险的控制以及对前两个要素严格执行的纪律。

"有效的股票选择程序"和"风险控制"技术可以通过学习和训练获得，但"严格执行"纪律的能力却既不会因意愿而产生，也无法通过学习和训练而获得。

南宋诗人陆游曾有诗云："汝果欲学诗，功夫在诗外。"要想股票做得好，真正的"功夫"其实是在"三要素"之外的"第四项要素"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

16.1 什么是“第四项要素”

美国投机天才杰西·利弗莫尔因为违背自己亲手制定的交易原则，在其交易生涯中数次破产。利弗莫尔最后一次破产是因为在 1929 年的美国股灾中逆市抄底，并最终导致这位投机天才自杀身亡。

被称为“中国期货界传奇人物”的瑞林嘉驰对冲基金操盘手、《期货大作手风云录》的作者刘强极为推崇利弗莫尔。据闻，刘强在 2015 年中国股灾中，也是因为违反自己的交易纪律，逆市重仓抄底做多股指期货，甚至配资抄底股票，最终在爆仓破产后跳楼自杀。

刘强人称“顶尖操盘手”，其极力推崇的利弗莫尔更有“股票大作手”和“投机天才”之称，两人的交易技术应当是毋庸置疑的，两人也都深知坚持交易纪律对于交易成功的重要性，但两人最终还是因为不能执行交易纪律而均以悲剧收场。相似的经历和近乎相同的结局不由得令人感慨万千！这充分说明，即便交易技术训练有素，也并不能保证拥有交易纪律的执行力，因为二者的获得方式完全不同。以学习和训练的方式可以习得交易技术，但却无法真正养成交易纪律。这一点已一再被“利弗莫尔”们以生命为代价进行了验证。

交易纪律跟日常生活中的其他纪律养成方式也完全不同。日常生活中的纪律养成多靠外力约束，比如人们能够遵纪守法最主要就是靠法律的外力约束，因为法律是一种强大到可以剥夺人的自由甚至生命的外部约束力。

但是交易纪律的养成却大大不同。对于个人投资者而言，交易完全是个人的事情，没有人会以“外力”来强迫你执行交易纪律。因此交易纪律的养成只能依靠人的“内力”，即内在的“自我约束力和执行力”，因为交易纪律所要调整的真正对象正是人内心的欲望和冲动。因此，“能知”交易纪律并不代表“能行”交易纪律，只有将“知”转化为“行”，交易才能真正成功。

但是要将“知”成功地转化为“行”却并不容易。因为“知”属阴，“行”属阳；阴为静而阳为动，由静而动是需要用“能量”去推动的，因此才有所谓的“知易行难”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于“知”本身无形无质，只存在于心灵层面，因此推动“知”的能量也只能是源于心灵层面的“心灵能量”。由于“心灵能量”是使“股票成功三要素”之“知”向“股票真正成功”之“行”转化的必备要素，因此笔者将其称为股票成功的“第四项要素”。

包括利弗莫尔和刘强在内，无数人都在阐述交易纪律对于交易成功的重要性，但竟然无人认真探讨和传授获取交易纪律执行力的有效方法，这既是股票投资分析领域的一大缺憾，同时也是“利弗莫尔”们最终以失败收场的原因所在。

16.2　获取“第四项要素”的途径

“第四项要素”其实与西方的“经济伦理学”颇为类似，但其内涵和外延却更加丰富。

“经济伦理学”是 20 世纪 70 年代创立于美国的一门新兴学科，目前该学科已经确立了在美国和欧洲商学院管理教育课程中的地位。

所谓的“经济伦理学”，是以社会经济生活中的道德现象为研究对象，涵盖宏观经济制度、中观经济组织和微观经济关系中所有与道德有关的问题的一门新兴交叉学科。经济伦理学认为，**市场经济不仅是经济的，更是伦理的：它是以人为本的经济，是公平的经济，是多赢的经济。经济伦理学的本质在于使人们明确经济领域的善恶价值取向及“应该”与“不应该”的行为规定。**

而**第四项要素**则在经济伦理学的基础上**更进一步指出了人们的善恶价值取向及其行为对于经济乃至整个生命活动结果的决定性影响。如是因，如是果。**

很多知名的大公司都有自己的“经济伦理”来规范它们的行为，其中最著名的要数全球最大的搜索引擎公司——谷歌的“不作恶”原则。

1998 年 9 月 4 日，以技术为驱动的谷歌公司创立后，业务很快就得到迅速发展。1999 年，谷歌吸引了一些商业人士加盟，这些人更关注如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

何获取高额利润。谷歌的创始人之一阿米特·帕特尔（Amit Patel）担心谷歌未来可能会为了获利而按客户的要求更改搜索结果排名，或者开发一些他们不愿意开发的产品，因而在一间会议室的白板上写下了“永不作恶”几个字。后来，谷歌的人力资源团队在讨论企业宗旨时，列出了 10 条企业价值，保罗·布切特（Paul Bucheit，Gmail 创始人）建议只保留“永不作恶”一条，因为它涵盖了其他内容。自此，“不作恶”成为谷歌的核心价值观之一。

2004 年，谷歌公司在首次进行 IPO 时，谷歌创始人发表了一封公开信，这封信后来被称为《不作恶宣言》。信中说：“**不要作恶。我们坚信，作为一个为世界做好事的公司，从长远来看，我们会得到更好的回馈——即使我们放弃一些短期收益。**”

虽然因为善恶标准的不同，可能会有人对谷歌公司的部分做法抱有异议，但在见利忘义盛行的当下，其公开宣示“不作恶”原则的行为无论如何都是珍贵而值得称道的。为了践行这一原则，谷歌甚至不惜于 2010 年退出市场潜力巨大的中国内地市场。正是谷歌的退出，才给了国内搜索引擎公司们瓜分谷歌所留下的巨大市场空白的机会。

谷歌在巨大的利益诱惑面前能够“见利思义”，不愧为当今世界最伟大的公司之一。

尽管谷歌公司当初放弃了中国内地市场的巨大利益，但这并没有阻挡谷歌市值成长的脚步。目前，这家成立仅 17 年的年轻公司的市值已位列全球三甲，如图 16-1 所示。

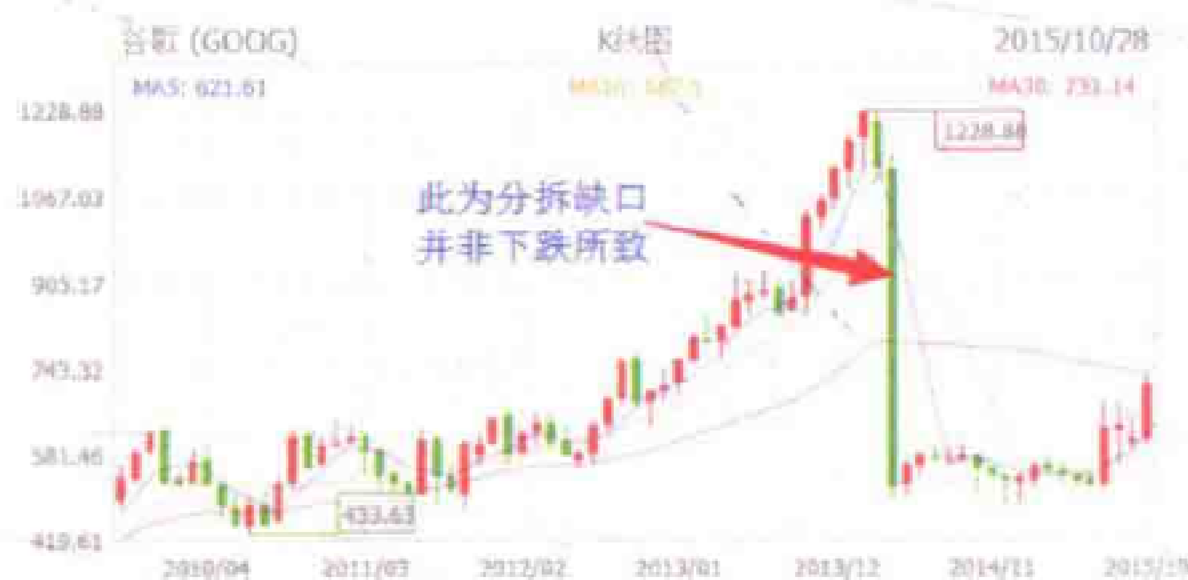


图 16-1　谷歌公司 2010 年以来的月线图

那么谷歌这五年放弃的利益是不是真的就损失掉了呢？笔者相信不会。

谷歌所牺牲的巨大利益均已凝聚在企业的商誉中。一旦条件成熟，谷歌得以重返中国内地市场，其技术优势加上巨大商誉所形成的竞争力必然是市场中那些曾经见利忘义、苟且偷生之辈所难以匹敌的。

属于你的，别人拿不去；不属于你的，你也拿不来。不属于你的，即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

便一时拿到手，早晚也会加倍地还回去。所以说，出来混，迟早是要还的。

谷歌公司在《不作恶宣言》中所宣示的“**不作恶**”和“**为世界做好事**”，其实与中国传统文化所倡导的“**断恶修善**”思想不谋而合，在字面意思上完全一致，只是表述略有不同而已。这说明，中国传统文化中的“断恶修善”思想不仅是一种普世价值，更是经营成功的重要之因，而这正是“第四项要素”的核心。

当然，与谷歌所秉持的“善恶”观念相比，中国传统文化中的“善恶”观念内涵更加宽泛，标准也更加严格。中国传统的善恶观并不只局限于经营活动，也包含个人行持；不仅注重行为上的“**断恶行、修善行**”，更注重思想上的“**断恶念、修善念**”。

世界心理学巨匠、美国心理学之父威廉·詹姆斯（William James，1842—1910）曾有这样一段名言：

“人的思想是万物之因。你播下一种思想，就收获一种行为；播下一种行为，就收获一种习惯；播下一种习惯，就收获一种性格；播下一种性格；就收获一种命运”，因此“改变你的思想，你就能改变你的生活。”

这其实就是“断恶修善乃成功之因”的心理学表述。

因此，交易者一定不要以为交易只是交易这么简单。交易是生活的一部分，你在生活中没有种下导致成功的思想，没有养成成功的习惯和性格，你在交易中也同样不会成功。

威廉·詹姆斯是 1885 年成立的美国心灵学研究会的主要创立者，他一生都在探讨超个人的心理现象与超心理学，**认为人的精神生活有不能以生物学概念加以解释的地方，可透过某些现象来领会某种“超越性价值”；并强调人有巨大的潜能尚待开发，人的意识只有很少一部分为人所利用。他曾参与类似禅坐的静坐活动，表示静坐是一种唤起深度意志力的方法，可以增加个人的活力与生命力。**

尽管威廉·詹姆斯的研究结果对于东方而言并不神秘，但在西方心理学领域则确实是一项了不起的发现。苹果电脑创始人乔布斯就常常以静坐的方式来“唤起深度意志力”以“过滤掉任何分散精力或不必要的事情”。

遗憾的是，威廉·詹姆斯并没有发现“唤起深度意志力”的另一个根本性方法，就是“断恶修善”。事实上，“断恶修善”所汇聚的“心灵能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量”，正是“唤起深度意志力”的必要保证，能使人获得“觉知力”、“自我约束力”和推动“知行”转化的“执行力”。这其实也是中国成语“福至心灵”的“超心理学”表述。

这里的“福”，即是通过断恶修善所汇聚的“心灵能量”，也就是所谓的“第四项要素”。因此，“断恶修善”正是获得“第四项要素”的根本有效途径。

《易经》云：“君子以厚德载物。”何为“德”？德为断恶修善之“行”，福乃断恶修善之“果”。是故厚德之人，必为洪福之人。洪福即巨大的心灵能量，足以推动更多的知行转化，成就更高层次和更多的成功。故所谓“厚德载物”是也。

16.3　影响“第四项要素”的因素

因为“第四项要素”即是中国传统文化中的“福”，所以影响“第四项要素”的因素，也就是导致“增福”、“损福”的因素。

以“世俗”层面的认知而言，符合经济伦理的行为大多能够增福，有违经济伦理的行为大多会损福。之所以这里使用“大多”这种并非十分确定的词汇，是因为“增福损福”本身属于威廉·詹姆斯所说的“超心理学”范畴，世俗层面在这方面的认知相当有限，只有“超世俗”的认知才更加圆融并充满智慧，可以非常圆满地解释在世俗层面被认为是完全无法解释的现象。

16.3.1　增福损福的世俗因素

经济伦理学认为，市场经济不仅是经济的，更是伦理的：它是以人为本的经济，是公平的经济，是多赢的经济。经济伦理学的本质在于使人们明确经济领域的善恶价值取向及“应该”与“不应该”的行为规定。

投资活动属于市场经济的一部分，因此自然也在“经济伦理”的调整范围之内。也就是说，投资活动也应当遵守投资伦理，否则就会折损福报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

具体来说就是：

◎ 凡是靠损害市场多数人的利益来获取自身利益的投资活动就会损福，比如操纵市场导致多数人亏损的行为。

◎ 凡是能够让市场多数人获益的投资行动就会增福。

◎ 凡是不以公平方式获利的投资活动就会损福，比如内幕交易或利益输送等。

◎ 凡是所投资的公司生产或提供有害于生命、健康和普世价值的产品与服务的，这样的投资行为也会大大地损福。

16.3.2 增福损福的超世俗因素

与经济伦理学站在世俗层面的认知相比，佛法则站在超世俗的高度，更加深入地阐述了增加和减损福报的因素。

“佛”为梵语“佛陀”的简称，意为“觉者”。因此“佛法”就是使众生觉悟成为“觉者”的法门。

佛法认为，行善可以增加福报，作恶则会减损福报。

佛法中有一个常见的词，叫作“业”，意为“造作”。“造作”有善有恶，善的造作就是善业，可增加福报；恶的造作就是恶业，能减损福报。

“业”由三种方式产生：以身体造作的善业和恶业统称为“身业”；以言语造作的善业和恶业统称为“口业”；以意念造作的善业和恶业统称为“意业”。

在身、口、意三业中，意业最重要。因为“意”是“身”和“口”的主宰。心念善，身、口自然也善；若心念不善，身、口就很容易造作恶业。所以，威廉·詹姆斯“改变你的思想，你就能改变你的生活”的说法颇能暗合道妙。

据《佛说十善业道经》，通过身、口、意所造作的恶业共有十种。

◎ 属于身业的恶业有“杀生、偷盗、邪行”共三种。

- **杀生**：就是杀害任何动物。包括杀人、堕胎、吃肉、制造杀具、发明杀的方法等行为，都属于杀生。
- **偷盗**：以任何不如法、不正当的方式占有财物的行为即为盗。举凡巧取豪夺、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

坑蒙拐骗、贪污受贿、偷税漏税等行为，都属于偷盗。

- **邪行**：就是除杀生、偷盗之外的不如法、不正当的行为。包括邪淫、违法乱纪和各种不道德行为等，都属于邪行。

◎ 属于口业的恶业有“妄语、两舌、恶口、绮语”共四种。

- **妄语**：就是运用语言、文字所进行的虚假表述。比如假话、大话、谎言、谣言和误导等，都属于妄语。
- **两舌**：就是言语反复，前后不一。比如搬弄是非、挑拨离间等都属于两舌。
- **恶口**：就是以恶毒的语言文字伤害他人。比如辱骂、毁谤、中伤等都属于恶口。
- **绮语**：就是以美言掩盖不良企图。比如花言巧语、巧言令色等都属于绮语。

◎ 属于意业的恶业有“贪欲、嗔恚、邪见”共三种。

- **贪欲**：就是对“财、色、名、食、睡”这五欲的过度需求。五欲虽是人类生存繁衍的要素，但若取用无度便为“祸害”。今日人类所面临之贪污腐败、信用危机、食品危机、环境危机、资源危机、物种危机等种种社会问题和危机大多皆肇因于人类对五欲的贪求。
- **嗔恚**：就是“怨、恨、恼、怒、烦”等情绪和意念。于内伤身，于外伤人。严重者可引发战争而至生灵涂炭。吴三桂的“一怒”，导致满清入关，中华民族由“臣民”直接堕落为“奴才”，扬州十日、嘉定三屠可说拜吴三桂所赐；流传数千年的中华文化在后来的乱世惨遭灭绝之祸，追根溯源，吴三桂也难逃干系。“一怒”之祸竟至于斯，可不慎乎?
- **邪见**：即“邪知邪见”，就是于众生有害的知见。今日人类所面临的信仰危机、拜金主义、享乐主义、极端个人主义和极端自由主义等社会问题，皆因邪知邪见泛滥成灾而至。也是由于邪知邪见的原因，“贪欲”和“嗔恚”才能任意妄为，使人进一步犯下身口恶业。可见，“邪见”乃“十恶”之根源，为“万恶”之统领。因此，传播或令人产生邪知邪见的行为损福甚巨，过恶尤甚。是故要想断恶，首要就是以正知正见来替代邪知邪见。

据《佛说十善业道经》，“永离”上述身口意十恶（断恶），即为“行十善道”。

另外，行“布施”也能增加福报。布施分为“财布施、法布施和无畏布施”三种。

◎ **“财布施”**可得财富的果报，又可分为内财布施和外财布施。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- “内财布施”就是以自己的肉身、体力供养众生，比如献血、做义工，或在家多做家务、在单位多做工作等。
- “外财布施”就是以自己所拥有的财物供养众生，比如赈灾、捐助等。

◎ **“法布施”**是指以正法、正知、正见供养众生，可得智慧的果报。这里的“正”是以“对众生具有根本利益”为衡量标准的。若对众生眼下有利但未来不利、短期有利但长期不利等都不能算“正”。比如弘扬佛法，就是增福极大的法布施。另外，与他人分享自己的学习和工作方法，也算是法布施，只是所得福报的层次不同而已。若传播于众生有害的方法，则不是法布施。比如，某人擅长烹制海鲜，若其将烹制方法传授他人，这不但不是法布施，还会因造作很大的杀业而极大地减损福报。因“邪见”乃十恶之根源，而正法则可以对治邪见，因此正法布施的功德极为殊胜。《华严经》的“普贤行愿品”中即有“诸供养中，法供养最”一说。因此，传播正法、劝人向善的增福极大，大家可于便宜处勉力行之。

◎ **“无畏布施”**是指以安稳喜乐供养众生，可得安康长寿的果报。比如帮助众生免于或解脱烦恼、痛苦、忧伤、恐惧等行为，具体如放生、吃素或保护、安慰、开导他人等，都属于无畏布施。观音菩萨大慈大悲救苦救难，是无畏布施的最典型代表。

“布施”之法为佛家“六度”之首。“度”是梵语“波罗密多”的音译，字义为“到彼岸”，即“由烦恼的此岸渡到觉悟的彼岸”。“六度”就是六个“到彼岸”的方法，包括“布施、持戒、忍辱、精进、禅定、般若”，分别用以对治障碍自心觉悟的“悭吝、恶业、恚心、懈怠、乱心、愚痴”等六种烦恼。众生可通过修行“六度”获得觉悟。

威廉·詹姆斯正是因为通过参与类似“六度”之一“禅定”的静坐活动，才有了“静坐是一种唤起深度意志力的方法，可以增加个人的活力与生命力”的重要发现。

断“十恶”和行“布施”其实也是对谷歌公司在《不作恶宣言》中所宣示的“不作恶”和“为世界做好事”所进行的超世俗阐释。

这里需要特别说明的是，在佛法中，“众生”的概念外延更为广大，不单指人类，还包含动物和其他形态的生命。因此，投资畜牧养殖类的行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业或买入相关行业的股票也会大大地减损福报。

若继续以超世俗的伦理观之，“福”不但会影响投资等经济活动的“结果”，也会影响人生其他方面的“结果”，比如健康和生命等方面。

16.4 “利弗莫尔”们与第四项要素

“利弗莫尔”们虽然精通交易技术，但是由于他们在个人生活或投资活动中的非伦理行为而导致了“福”的巨大亏损，使得其“生命能量”无法承受其生命之重，并因此直接影响了他们的人生结果，使得他们要么栽倒在市场里，要么跌入法网里，要么深受病痛的折磨，最终无不落入“疏而不漏”的“恢恢天网”里。

16.4.1 投机天才——杰西•利弗莫尔

杰西•利弗莫尔是20世纪二三十年代美国最具天才的投机家，曾经取得了令人眩目的巨大成功，其著作《股票作手回忆录》一直在影响和启发着后世的投资者。

从1892年至1940年，在长达48年的股票期货市场投机生涯中，利弗莫尔历经数次大起大落的兴衰起伏，发展出自己的一套操作获利策略。同威廉•欧内尔一样，利弗莫尔的成功辞典里同样也是既有交易技术和风险控制方法，也有对交易纪律的严格要求。

利弗莫尔关于风险控制和交易纪律的名言至今仍在投资界广为流传，但利弗莫尔自己最后却并未从中获益。比如，利弗莫尔认为，“只有不受欲望或恐惧控制的冷静的头脑才是操作成功的关键要素”。但利弗莫尔最终就是因受制于欲望和恐惧而失败。

利弗莫尔在最后的几年里，违背了他从前所遵守的原则，落入了他自己曾经指出的“重仓”、“逆势”和“频繁的短线” 这三大交易陷阱，将数千万美元赔得精光。他最后的失败，和前两次破产的情况大同小异，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是他又一次违背了自己设定的交易原则。因此，与其说是市场打败了利弗莫尔，不如说是利弗莫尔自己打败了自己。

虽然世人对利弗莫尔的失败原因众说纷纭，但都没人认为是因为他对市场的认识浅薄，或者他的交易策略和技巧有问题。也就是说，利弗莫尔失败的根源在于非技术层面。

其实，若从投资伦理或者第四项要素方面来探讨利弗莫尔失败的原因，事情就变得简单明了多了。

利弗莫尔在其《股票作手回忆录》中记录了大量他自己操纵市场的案例，这显然是同时违背经济伦理“以人为本”、“公平”和“多赢”三大原则的非伦理行为。

而以佛法观之，利弗莫尔的市场操纵行为已直接犯下“十恶”中的“贪欲”、“偷盗”和“邪行”三条。若有散布市场谣言的行为，还将犯下“妄语”；若有人因其操纵市场而导致自杀，利弗莫尔更将同时犯下“杀生”的过恶。

另据媒体报道，利弗莫尔在私生活中贪色纵欲，他“非常喜欢漂亮的女人”，“虽然再婚，却仍然养了许多情妇”，这种“邪淫”行为也在“邪行”之列，极消福报。

前边我们讲过，通过断恶修善所积累的“心灵能量”，也就是“福”，正是能保障交易成功的“第四项要素”。而利弗莫尔在其人生和交易中长年所犯下的非伦理的“恶行”，极大地减损了他的“福”，使其失去了交易成功的根本保障，最终导致利弗莫尔彻底丧失了自我约束力和对交易纪律的执行力，明知故犯自己定下的交易原则，在犯下低级错误后破产失败。

利弗莫尔就像一位久病卧床的“病人”，虽明知保持乐观对于增强疗效的重要，也明知下地行走对于日后康复的重要，但二者所需之体力和心力却皆为“久病”之人所无。故利弗莫尔虽明知要遵守自己的交易原则，但却无法做到。其非不想也，实不能也。

利弗莫尔造恶损福的结果，不但导致了他在交易上的失败，也导致了他人生中的诸多痛苦和不幸。据媒体报道，“虽然他在投资上很有纪律，但感情生活却如一团纠结混乱的毛线，严重影响他后期的投资纪律”。同时，“利弗莫尔非常喜欢漂亮的女人，这导致了他的一生中很多的不幸”；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎ “最后击倒他的却是家庭生活的失衡。尤其他的演员妻子温德特（Dorothy Wendt）嗜酒、花名在外，让他不止一次地忧郁症发作，连交易的纪律也抛在一旁。1929 年美股大崩盘后，他再度跳入市场，但市场连续走跌，结果出现亏损。”

◎ “不久，妻子跟他离婚，还把他的财产挥霍一空，他再度宣告破产。隔年，离婚的妻子更在一场酒醉后的争吵中，对长子开枪，造成他的长子残废。”

1940 年 11 月，利弗莫尔自杀身亡。他在留下的遗书中写道：“我的一生是一场失败。”

很多人可能以为，交易就是交易。交易的成败只关乎交易技术和交易纪律。但利弗莫尔却用他的生命告诉我们：交易从来就不是单纯的交易。交易本身就是生活的一部分，因此也必然受到生活的影响和制约并反过来影响生活。

其实，利弗莫尔很早就发现，交易成功不仅关乎技术，更关乎人性，而股市成功的关键就在于如何控制和克服人性的弱点。为此，利弗莫尔曾经去上心理学课程，花费的心血丝毫也不亚于研究证券。利弗莫尔还十分热衷于了解市场中每一个可能与投资成功有关的层面，并试图从中发现改善投资的可能性，即使大家并不认为那与证券投资搭得上边。

只可惜利弗莫尔当年并未得遇大乘佛法，亦无缘得识六度法门，也就无从发现决定股市成功的第四项要素。否则，以投机天才的悟性，必能从中有所发现而得免于悲剧收场。

古语云：“人身难得，佛法难闻。”诚哉斯言！

16.4.2 利弗莫尔迷——刘强

2015 年 7 月 22 日，中国期货界传奇人物、瑞林嘉驰对冲基金的基金经理、《期货大作手风云录》作者刘强，因在本轮股灾中在高位满仓做多期指和配资买股导致破产，在北京华贸中心酒店顶楼平台跳楼自杀，终年 36 岁。

但在某私募微信群内，有刘强生前好友称其“不是因为亏损破产才跳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

楼”，而是因为长期患有抑郁症。巧合的是，刘强所崇拜的利弗莫尔也患有抑郁症，并数次发作。

刘强自称是“利弗莫尔迷”，对利弗莫尔推崇备至，从利弗莫尔的著述中获益良多。但最后竟然跟利弗莫尔走上同一条路，震惊之余，不禁令人感慨万千。

我与刘强素不相识，对刘强的了解也仅限于网络介绍以及刘强本人的部分博文和微博发言。因此只能梳理自 2015 年 4 月至 7 月刘强离世之前的部分文字，摘录并批注如下，希望能借此发现引发这场悲剧的一些线索。

中国有死者为大的传统，以下批注的目的仅在于探讨刘强事件中的可资读者反思借鉴之处，绝无丝毫对刘强先生的冒犯之意。刘强生前极为赞叹利弗莫尔著书分享投资心得之举，自己也常著文分享投资心得和体会，相信刘强先生在天有灵也会高兴有人可以从他的经历中汲取相关经验。若果有人从中获益，笔者愿将所有功德全部回向给刘强先生。

“**慢就是快**。作为一名职业投资者，我们应该思考的是如何让自己在市场里活够 50 年？**只要你活得足够长，什么金钱，名誉，美女，香车……你想要的一切，市场都会给你的**。阿弥陀佛。”——《我们去向巴菲特学习什么？》2015-04-13

【**笔者注**：以称颂佛号来看，刘强应该是信佛或者自认是信佛的。但真的信佛，应是尊佛教导，依教奉行。所谓“诸恶莫作，众善奉行，自净其意，是诸佛教”。口称佛号，心念“金钱、名誉、美女、香车”，无论如何不算是“自净其意”。对“金钱、美女”的贪欲正是最终导致利弗莫尔失败的关键。看来刘强还没能堪破这一点】

“**严守戒律**，只做自己熟悉的领域，**做自己看得懂的行情**，这也许才是我们能在市场长期生存下去的关键点。……**股市比的不是谁短期赚得多，而是比谁活得长！**”——《严守戒律。只做自己看得懂的行情！》2015-04-16

【**笔者注**：这段话再次证明，“能知”未必“能行”。交易纪律的执行是一项非技术能力】

“**学会放下**，学会弱水三千只取一瓢，**学会以戒为师**，我们才能成为投资马拉松的最后大赢家。……**诚信是巴菲特成功的重要原因之一**。……他的真实和诚信让他成为了真正大智若愚的真人。……**厚德载物，你的道**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

德水平决定了你可以承载的财富，……也只有这样的人，才配得上掌管那么巨额的财富。……我本人是个利弗莫尔迷，和大起大落的投机天才利弗莫尔相比，巴菲特的投资理念和财富量级其实远不及当年的利弗莫尔。但天资更好的利弗莫尔最终自杀身亡，而大智若愚的巴菲特却是善始善终，这说明了什么？**这说明人生的成就并不完全取决于你的智商，而是取决于你的人生智慧。慢就是快，**做投资领域里的乌龟，而不是着急的兔子，你才能取得最后的胜利！”——《我们该向巴菲特学习什么？》2015-05-01

【**笔者注：**知道要控制欲望，不等于能够控制欲望。知行之间的巨大鸿沟需要用能量去填充和跨越，也就是成就巴菲特的“厚德”。其实那些在市场中兴风作浪的手法，并非什么高明至极的市场不传之秘。于巴菲特而言，非不能行之，实不屑行之也。巴菲特没有选择更加犀利的“投资”理念，正是他今日得以善始善终的原因所在。太过犀利，便要伤人；伤人实则伤己。若不能理解此点，也就无法理解巴菲特的似拙实巧，实际上也就没有真正领会巴菲特的厚德载物以及“你的道德水平决定了你可以承载的财富”这句话的真正含义】

“像秃鹫一样猎食的索罗斯更像是一名伟大的投资哲学家。他在哲学方面的成就绝对不逊色于他在投资界赚到的金钱。……当然，**由于秃鹫的猎食方式过于残忍，索罗斯在大众中的名声显然不如巴菲特更加正面，但这其实恰恰更加说明了索罗斯在投资造诣上要更胜巴菲特一筹！**原因很简单，这个世界本来就是黑白颠倒的，如果连颠倒梦想的**大众都能认可的投资方法，大概率上不会是什么绝世武功！**……当然，遗憾的是，利弗莫尔最终自杀身亡的结局总让人扼腕叹息。**当一个人的信仰不足以支撑他的巨大欲望之时，走火入魔就是他的不归之路。过于自信的性格，放荡不羁的私生活，以及对风险控制的一再放纵，再加上美国百年不遇的经济危机，让利弗莫尔最终走向了灭亡之路。时也运也命也！**——《巴菲特，索罗斯和利弗莫尔究竟谁最牛？》2015-05-04

【**笔者注：**刘强对巴菲特、索罗斯和利弗莫尔的横向比较，显示出刘强对于交易的认识，仍然更多地停留在交易技术层面，刘强还没有认识到使交易可以持续长久成功的真正原因乃是超越技术层面的非技术因素。交易技术可能会让人昙花一现，但只有那些导致成功的非技术因素才能让人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持久成功，正如刘强在上一段话中以“厚德载物”进行赞誉的巴菲特。刘强对于索罗斯的评价也显示出他似乎尚未将投资伦理纳入其投资体系中。这似乎表明，刘强的投资体系更注重显性的技术部分的修炼，而并未对最重要的隐性部分——第四项要素给予足够的重视。张无忌虽得《王难姑毒经》，却能弃而不用，故其看似以机缘巧合而习得九阳神功，其实以张无忌的仁侠本性，偶然之中实蕴含着必然。巴菲特能在市场活 50 年并获得无出其右的股神地位，看似笨拙，实为大巧；看似偶然，实则必然。这才是刘强在前面反复提到的“慢就是快”的真实内涵和体现。由此看来，刘强并没有真正领会这一点。刘强虽注意到了私生活对利弗莫尔的消极影响，但却并没有发现产生影响的作用机理，致使刘强对于利弗莫尔失败原因的认识仍停留在时运不济的偶然性上，而并没有发现利弗莫尔失败的必然性，因此，也就无法加以借鉴。这恐怕才是刘强重蹈利弗莫尔覆辙的真正原因】

“通过此次的详细考察，在接触了大量华尔街人士之后，我可以欣喜地告诉你，我们国内的很多投资机构的投资理念甚至已经远远领先于华尔街的主流投资理念了。投资的核心是人！而中国人的优势恰恰是聪明、灵活与勤奋。我相信在不远的将来，中国一定会出现全球对冲基金的佼佼者！让我们拭目以待。——《做投资，白天要懂夜的黑！》2015-05-12

【**笔者注**：妄自菲薄是轻视自己，妄自尊大是轻视对手，二者都是成功的大敌。我不清楚刘强何以得出这样的结论。如果只是因为华尔街的收益率没有国内某些机构的收益率高，那何以解释刘强反复提到的“慢就是快”？何以解释刘强反复提到的“市场从来不缺少明星，市场永远缺少寿星”？又何以解释刘强自己已经阴阳两隔而华尔街的“蜗牛”们还在慢慢地爬行？一辆奥拓在京津高速上以 160 公里的时速狂飙，一路上见奔驰超奔驰、见宝马超宝马、见奥迪超奥迪，是不是可以证明奥拓的驾驶性能“已经远远领先于”奥迪了呢？投资的核心是人不假，聪明、灵活和勤奋也确实可能成为有利条件，但绝不是决定因素。利弗莫尔就是最好的例证。为之一叹】

“市场从来不缺少明星，市场永远缺少寿星。……投资比的不是进攻，而是防守。……慢就是快。欲速则不达。……努力让自己快乐地活着，长寿比什么都重要！”——《牛市赚钱不算真本事 成功投资秘诀是“长寿”》2015-05-21

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【笔者注："投资比的不是进攻，而是防守"，这是刘强引用的华尔街基金经理们的理念。看到这里，只能为之再叹！什么是"先进"的投资理念？】

"黑色的一周终于结束了！周末**闭门思过**，**静心打坐**！在最黑暗的时刻，我要告诉朋友们：没有暴跌的牛市不叫牛市！不要怕，只要是好股票，牛市总会涨回来的！**只要你不用杠杆**，你输的只是暂时的时间，最后的大赢家一定属于我们这些坚持下来的乐观者！周末好好休息，陪陪家人，牛市一定会突破**6124**点的"——刘强微博，6月19日

【笔者注："牛市一定会回来，也一定会突破6124点"已证明刘强的这段话完全正确，但这一切已经与刘强无关了。闭门思"过"，首先要知道"过"在何处，否则只能白费功夫。"静心打坐"看起来很高大上，但不要忘记在佛家六度"布施、持戒、忍辱、精进、禅定、般若"中，"禅定"之前尚有四项基本功。不布施何以积福？不积福何以持戒？不持戒何以忍辱？不精进何以克服布施、持戒、忍辱中的障碍？不能持戒、忍辱何以正确面对禅定中的各种境界？没有"正行"为基础的"静坐"无异于空中楼阁，何来根本利益？有关交易的诸般"戒律"，刘强无有不知，却为何把持不住？叹之再三】

"现在对这句话深有体会——太依赖一件事一个人，它/他一定会成为你最大软肋。这是纸牌屋的话，这里送给受官本位强大的文化牵引下的中国股民和投资者。"——刘强微博，6月27日

【笔者注：这一段应是暗指中国股市的"政策市"特征。"炒股要听党的话"被以往的中国股市奉为圭臬，是因为彼时市场弱小，政府强大。无论政府做多做空，都是市场中说一不二的决定力量，因此"听党的话"就能预测市场走向，"听党的话"也就是顺从市场趋势。但现今市场规模已极度膨胀，各种集团利益盘根错节，势力空前强大。政策导向作为市场多股势力中的一股，已经不再拥有昔日不战而胜的市场地位了，必须要参与市场博弈之后才能检验其有效性。这种力量对比的悄然变化，股灾发生前是很少被外界知晓的。空头集团正是残忍地利用了市场大众对党和政府的高度信任以及对市场力量对比已经暗中发生巨变的懵懂无知，悍然发动了此次洗劫亿万民众的大股灾。股灾虽然造成市场哀鸿遍野的惨象，但也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

终于向市场大众公开了市场力量变化对比的现状。从长远看，这对于市场大众未尝不是一件好事，尽管代价极为惨痛。操纵本次股灾的空头集团，必将为其无视投资伦理的野蛮行为所造作的巨大恶业付出惨重代价，最终损害的只能是他们自己。天网恢恢，疏而不漏】

将核心持仓切换到东阿阿胶、古越龙山、全聚德等前期滞涨的公司上，投资逻辑似乎并无大问题。——《2015 股灾——从疯牛到长牛的转折》

【**笔者注**：这篇博文，很可能是刘强的最后一篇博文，原文已被屏蔽或删除，只见各大媒体转载，因此发文时间不能确定。刘强在这里提出的三只持仓股票中，古越龙山是酒类股，山东阿胶的主料为驴皮、全聚德是烤鸭，二者均以杀生为业。“杀盗淫妄酒”为佛家的根本戒，刘强自认信佛，常言“以戒为师”，却为了获利而投资于杀生和造酒行业，我不知何以置评……。以世俗的观点来看，这个投资组合确实没什么问题，但若以第四项要素的观点来看，其“投资逻辑”则不是“似乎并无大问题”，而实在是“大有问题”】

刘强的《期货大作手风云录》我并未看过，但我在该书封面的醒目位置发现了这样一句话：“谨以此文献给热爱中国期货市场的所有**作手们**！”

在百度百科中，尽管定义者试图将“作手”与操纵市场的“做手”加以刻意区分，但其列举的“金融市场中有一些著名的作手，比如杰西·利弗莫尔、乔治·索罗斯等”却均有操纵行为或者其他有违投资伦理的行为。

我不知道刘强的“作手”概念是如何定义的，有着怎样的内涵和外延，也不知道这些刘强所热爱的期货“作手们”以及刘强本人是否曾参与操纵市场或者试图操纵市场的行为，但在《期货大作手风云录》中，除主人公“肖遥”安然无恙外，他的好兄弟们要么已死、要么被抓、要么逃亡，均非善终。因此，对这个“作手”的评论就留给那些知情者们进行吧。

16.4.3　出来混，迟早是要还的

“福”不但会影响投资和经济活动的“结果”，也会影响人生其他方面的“结果”，比如健康和生命等方面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

各种有违投资伦理和第四项要素的行为在为他人制造痛苦的同时，也为自己种下了痛苦的种子，并最终都返回到造作者自己的人生中。正所谓“善恶到头终有报，只争来早与来迟”。

还是那句话，出来混，迟早是要还的。

1. “327 国债事件”——主要参与者的结局

“327 国债事件”的主角，是 1992 年发行、总量为 240 亿元的三年期国库券。该券于 1995 年 6 月到期兑付，利率是 9.5% 的票面利息加保值贴补率，但财政部是否会给予保值贴补以及保值贴补率是多少并不确定。

自 1995 年 1 月起，以上海万国证券为代表的 327 国债空方主力认为通货膨胀已见顶回落，判断财政部不会贴息，遂坚决做空。

多方主力中经开（中国经济开发信托投资公司，财政部直属企业）疑因提前获知财政部的决策动向和结果而坚决做多，不断推升价位。

1995 年 2 月 23 日，一直与万国证券联合做空的辽国发因提前获知“327”贴息内幕而反手做多，致使空方主力万国证券面临巨亏数十亿元的危险。在交易结束前的最后 8 分钟，万国证券孤注一掷，大量透支做空，收盘前最后一笔价值 1 460 亿元的 730 万口巨量空单，令当日开仓的多头全线爆仓。

事发当晚，上交所宣布万国证券违规，相关的所有交易无效。一度被万国证券翻转的盘子因而被再度反转，万国证券遂以 56 亿元的巨亏面临破产。英国《金融时报》称这是“中国大陆证券史上最黑暗的一天”。

随后，万国证券被申银证券接管，成为现在的申万证券，而国债期货交易也因此被关闭。因中经开自“327 国债”后操纵股市的恶习始终不改，后又做庄银广夏和东方电子等多只股票，于 2002 年 6 月 7 日被央行发公告予以撤销。

据估算，在整个“327 国债事件”中，多头的盈利约为 70 亿元。作为多头主力的中经开理应赚得盆满钵满，但奇怪的是，中经开竟然没有盈利。这意味着，数十亿元的多头盈利均被中经开输送给了“老鼠仓”。“中经开”由此开创了中国资本市场靠“违规看牌”盈利和裙带资本以“老鼠仓”形式获利的恶劣先例。

“327 国债事件”造就了一批亿万富豪。但几位当事人后来的结局不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由得令人感叹整个事件实在是一个“好大的因果”。

◎ 管金生：时任万国证券总裁。“327 国债事件”多方总指挥。1997 年以行贿罪名被判 17 年有期徒刑。2003 年保外就医。

◎ 魏东：1967 年生人，毕业于中央财经大学。1990 年起在中经开工作；1994 年成立北京涌金财经顾问公司；1995 年 2 月在“327 国债事件”中以多方主操盘手身份“跟风”获利 2 亿～3 亿元；1995 年 8 月成立上海涌金实业，注册资金 2 亿元。涌金系自此渐成资本市场大鳄。2008 年 4 月，魏东疑涉国开行原副行长“王益案”，在接受调查问话几天后，在北京跳楼身亡，终年 41 岁，身后留下了巨大的谜团。也有人表示魏东在自杀前患有严重的抑郁症。

◎ 戴学民：“327 国债事件”中经开一方的直接指挥者，也是涌金系老板魏东在中经开工作期间的上司。曾任中经开上海营业部总经理，中经开主管国债期货、证券投资的副总裁。“327 国债事件”后被业界称为“中经开一代枭雄”。“327 事件”当年年底，其在北京遇人刺杀，伤及肝部。后涉嫌贪污 1 100 万元，被南京市检察院立案，于 2001 年 8 月潜逃出境。2015 年 4 月 25 日，戴学民改换身份持外国护照潜回国内时被发现后落网，成为国际追逃红色通缉令发布后首名落网人员。

◎ 高原、高岭兄弟：“327 国债事件”的主角之一辽国发，由来自沈阳的高原、高岭兄弟主持。1995 年 2 月因“327 事件”巨亏。因试图翻本，于同年 3 月份又继续在债市炒作“329”品种，结果再度亏损。“辽国发案”不仅事涉证券期货违规，还涉嫌金融诈骗，案值数百亿元。后兄弟俩潜逃出国，至今杳无音讯。

◎ 刘汉：在“327 国债事件”中成为亿万富豪。因涉黑及多起官商勾结的腐败案被查，被捕时已有 400 亿元身家。2015 年 2 月 9 日与其弟刘维一起被执行死刑。

◎ 袁宝璟：在“327 国债事件”中亦收获不小。后因在四川炒期货，跟刘汉结怨，随后指使下属刺杀刘汉未遂而付出惨重代价。2006 年法院判处袁宝璟四兄弟三人死刑一人死缓。有媒体在报道刘汉案时透露，袁家之所以付出如此惨重代价，是刘汉以一笔高达 22 亿元的利益输送暗中运作的结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎ 周正毅：在“327国债事件”中大赚，一度成为福布斯上海首富，2003年9月因涉嫌虚报注册资本罪和操纵证券交易价格被捕。2007年11月被判处有期徒刑16年。

2. 李彪——亿安科技案操盘手

发生于1999年的亿安科技股票操纵案曾轰动一时。亿安科技也因此成为中国首只股价破百的股票，当然也是首只跌幅破百的股票。

李彪在操盘亿安科技时首创的“跌停板洗盘吸筹法”，后来被市场庄家广为借鉴流传。它以众多股民倾家荡产的噩梦成就了庄家暴富的“美梦”。

“跌停板洗盘吸筹法”以夸张的连续下跌走势，对人们的恐惧心理进行了充分的利用、加剧和放大，操盘时“境象惨烈，几乎看盘的人无人幸免”。有人因此评价“李彪极其聪明，但在操盘时却又像一个挥着屠刀的恶魔，残忍至极”。

李彪因患鼻咽癌于2008年10月31日去世。据传，其离世时还不到40岁。

2009年10月26日，当时的私募大鳄曹明成在接受《东方早报》的《理财一周报》专访时，提到李彪无辜的弟弟因受其连累“被搞得很惨”，不但破产，还差点入狱。李彪也因此常感内疚。

曹明成在回答“为什么很多早年的庄家都不得善终”的问题时说：“早年的操盘手生活都不太好，心理压力大”，“真正功成名就的极少，一部分是被查了、逃亡了，一部分在后来的4年熊市中赔进去了”。

3. 徐翔——即便是神，出来混也是要还的

2015年10月27日，《中国基金报》发布了2015年1～3季度私募收益排行榜，标题为《**前三季度私募收益排行榜，徐翔简直神一样的存在**》。排行榜中，徐翔的“泽熙投资”旗下基金的平均收益率为217.54%，在众私幕中遥遥领先，与2015年的股灾形成巨大反差。

据接近徐翔的人介绍，徐翔有“苦行僧”之称，不抽烟，不喝酒，无任何不良嗜好。唯一的爱好就是研究股票，其勤奋程度“令人发指”。徐翔的市场感觉和市场把握能力极好，极有天赋又极其勤奋。因此，徐翔的成功并不出人意料。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是，即便徐翔真的是“神”，出来混也是要还的。

2015 年 11 月 2 日，就在本书即将收尾的时候，网络各大媒体转发了以下信息：

“新华社北京 11 月 1 日电：记者从公安部获悉，泽熙投资管理有限公司法定代表人、总经理徐翔等人通过非法手段获取股市内幕信息，从事内幕交易、操纵股票交易价格，其行为涉嫌违法犯罪，近日被公安机关依法采取刑事强制措施。目前，相关案侦工作正在严格依法进行中。”

1977 年出生的徐翔，人称“宁波涨停板敢死队”总舵主。“涨停板敢死队”的操盘手法是典型的市场操纵，并且也不排除与内幕交易相结合的嫌疑。

在当天对徐翔被抓的深度报道中，各大网络媒体共同转发了一篇文章，标题是《**徐翔曾被指股市第一恶庄**》。

以徐翔的天赋、勤奋和福报，如果能走正路，假以时日，真正成为如股神巴菲特般的“神一样的存在”，也并非没有可能。然而竟至于今日，令人可惜、可叹！

这再次证明，一个人如果没有正知正见，越有天赋、越勤奋，便距离真正的成功越远。

16.5 积累“第四项要素”的方法

在中国文化中，水代表财富。而股市就是一个汇聚财富的海洋。

弱水三千，我只取一瓢饮。可这瓢的大小，却是因人而异。

有人手里的瓢本来不小，可是他不爱惜，天天淘气。今天看到美女，心里一呆，失手把瓢摔了个洞；明天追狗撵兔，不小心又把瓢摔了个洞。搞来搞去，瓢上的漏洞越来越多，好像筛子。这样的瓢再大，用它舀水也如同竹篮打水。所以要赶紧去修补你瓢上的漏洞。

自己的瓢小，也不必羡慕那瓢大的。一个人弱不禁风，就算别人送你两桶水，你也拎不走。勉强去拎，难免就要摔跤吃苦头。就好像有人天赋异禀，身可力负千斤；有人天生文弱，手无缚鸡之力。一个人明明孱弱，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

却偏要学楚霸王去扛鼎，那就只有被活活压死。这时候最要紧的就是赶快强身健体，先练出七八块腹肌再说。

那这瓢是什么？其实不用我说你也知道。这瓢就是人的福报。福报是人生命活动所必需的能量，人的生存、发展乃至成功都需要消耗福报才能达成。

若福报不足怎么办？那就记得中国老祖宗的一句金玉良言，叫作“勤能补拙”。拙，就是不足，福报不足，智慧不足；勤，就是精进，精进布施，精进持戒，如此便可增进福报，以至于“福至心灵”，智慧开启。

有人嫌自己的本钱小，赚钱慢。那就好好修布施，这本钱自然就越来越大了。

有人家资颇丰，本钱是不小的。那就爱惜你手里的瓢，好好修十善，别整天净想着怎么淘气，小心真的把瓢全摔碎了，哭都来不及。

什么是修十善？就是“永离”十恶，相当于“六度”中的“持戒”。

想让自己的财富不断增长，事业不断发展？那就好好精进。不是精进去淘气，而是精进去修布施和持戒。

为什么要精进？因为你的财富和事业升级了，与之配套的能量自然也要相应地升级。原先你只在学校的运动会跑 100 米，一周训练一个小时就足够了。如果要参加全运会，那就必须要精进，怕是每天都要练一个小时了。如果要参加奥运会，那就必须全力以赴、极度精进才可以了。所以财富和事业升级了，布施也必须要同步精进，这样才能使你的能量提升跟上事业发展的脚步，为你在新平台上的发展提供源源不断的能量。

财富和事业升级了，持戒所需的能量也会相应地变大，这些增加的能量需求都要靠精进来补充。在不同的财富和事业级别中，持戒所需的能量差异是大大不同的。

小雨天，你在外面随便扒两堆土，就可以形成一条小小的河道，雨水绝不会跑到你随意堆成的堤坝外面。可是对于江河大堤来说，即便是蚂蚁洞，也有造成决堤的危险。

管理 100 万元投资和管理 100 亿元投资所需能量级别的差异是巨大的。很多私募基金经理自己做几百、几千万股票的时候很轻松，收益也很好。后来发起私募做几亿、几十亿级别的投资，就感觉力不从心。不是他们的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术能力不够，而是他们自身的能量跟他们支配的财富级别不相匹配，以至于连交易纪律也无法做到全力执行。

一个人做科长时，要持“廉洁奉公”的戒不难；做局长时持“廉洁奉公”的戒就有点儿难；而做市长、省长时，持“廉洁奉公”的戒就非常之难了。戒律本身没变，但持戒所需的能量却越来越大，因为诱惑犯戒的力量大小与做科长时相比已完全不可同日而语了。对于不能精进修行的人来说，单靠自身的能量已经很难持戒了，这就需要有法律这样强大的外部力量来帮助持戒。拥有的权力越大，来自外部的约束力也要相应地增大。

总而言之，所有的财富和事业都有赖能量的承托。大财富和大事业自然就需要大能量，所以还得靠“厚德载物”。

16.5.1 布施积善

美国心理学之父威廉·詹姆斯说：“人的思想是万物之因”，因此“改变你的思想，你就能改变你的生活”。这与佛法的因果律不谋而合。

以佛法来看，人的生命，没有什么是不能改变的。佛法从来不认为人应当消极地认命，而是认为人应当在认识生命真相的基础上，从根本上去积极地改变自己的命运。正所谓“命自我立，福自己求”。

与威廉·詹姆斯所言类似，佛法也认为改变自己命运的根本方法，在于改变自己的思想，而不是革掉别人的性命。

那么，应当将思想做怎样的改变，才能从根本上改变命运呢？原则上讲，就是要摒弃不正的知见，而代之以正知正见。

比如《周易》中有“积善之家，必有余庆；积不善之家，必有余殃”一说，就是正的知见。积善是因，福报是果，各人只能自种自收。靠劫掠他人不但不能增益自身的福报，反倒会大大地减损福报。因此，无论在股市还是在生活中，靠革别人的命以自肥者最终都免不了会自食恶果。

积善对于生命结果的改变是极为惊人的，甚至能让资质平庸者完全脱胎换骨。这虽然令普通人感到不可思议，但却客观地验证了威廉·詹姆斯在“超个人的心理现象与超心理学”研究方面的某些观点。

威廉·詹姆斯认为，**人的精神生活有不能以生物学概念加以解释的地**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方，可透过某些现象来领会某种“超越性价值”。威廉·詹姆斯还强调，人有巨大的潜能尚待开发，人的意识只有很少一部分为人所利用。

威廉·詹姆斯并没有发现开启人类巨大潜能的确切方法，但是他在参与类似禅坐的静坐活动后表示，静坐是一种唤起深度意志力的方法，可以增加个人的活力与生命力。威廉·詹姆斯所说的“静坐”，即类似于佛法“六度”中的“禅定”。

事实上，“布施、持戒、忍辱、精进、禅定、般若”正是开启人类巨大潜能的法门。以“六度”之法开启智慧、改变命运的例子不胜枚举。倓虚大师的口述自传《影尘回忆录》中，就记录了一个“晒蜡的法师”福至心灵的生动案例。

倓虚大师是近代中国佛教界赫赫有名的高僧之一，与虚云和尚、太虚大师合称“三虚”。

《影尘回忆录》感人无数，影响深远，至今仍为人传诵，是现代最著名的高僧自传之一。

“晒蜡法师”即“持律法师”，其故事收录在《影尘回忆录》第二十三章，“学佛真义重在行”。

因倓虚长老讲述的这段故事生动诙谐、发人深思，笔者实在不忍增删一字，故原文录下，以飨读者。其中【 】括号内的内容为笔者注。

持律法师的行力成就

过去我在观宗寺时，闻谛老人【指“谛闲法师”，1858—1932 年，为“天台宗”泰斗】有一最器重的学僧持律法师，外号人都喊他晒蜡的法师。大家知道，这个名字并不是恭维他；而是嘲笑他；揶揄他。原因是他最初在金山【指“金山寺”】住禅堂当香灯【即“香灯师”，寺院僧职之一，负责照管香烛、油灯等】，每年到了六月六这天，照例常住【此处指“寺庙”】里晒藏经，大众也晒衣服。时禅堂里有位小侍者，很调皮的，见了持律师说：“香灯师！今天六月六，大家都晒东西，你的蜡烛快长霉啦！还不拿出去晒晒吗？”他一边说还一边挤眼，向在旁的人弄了个鬼脸。持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

律师说："蜡还可以晒吗？"侍者说："当然！不晒不长霉吗？"持律师说："好！"他很干脆地答应着："我马上就去晒！"于是把一坛子蜡烛搬出去，一根根摆在禅堂的墙根下。约莫待了两三个钟头工夫，一坛子蜡烛，被炎热的日光晒得溶化，蜡油全流在地下去了。到了快天黑的时候，他去收蜡烛，见一坛子蜡烛，只剩一些挺长的蜡芯子，蜡油都淌在地下去了。到了晚间，蜡油又都凝聚在一块，在持律师认为凡晒蜡烛的，大概都是这样。于是把一根根的蜡芯子重新收到坛子里，地下的一块块的蜡油，也都用刀子起在坛子里。弄完之后，重新把坛子搬在供桌底下去。

晚上维那师【寺院僧职之一，管理僧众事务】让他点灯，他很忠实地把蜡芯子拿出来，套在蜡签上，点好分送在佛桌上，并拿一块蜡油放在下面，这时维那师很惊奇地问道："香灯师！不是禅堂有一坛子好蜡吗？为什么只拿出些蜡芯子来点，那些好蜡弄哪去啦！"

"哼！今天晒蜡晒的，都晒成这样啦！"究竟他也不知是怎么回事，认为把蜡晒成这样就对了。

这时维那师，看到这种情形，知道他是被愚弄，心想：这人太愚痴啦！如果打他一顿香板，也太不值；而且他也不知是怎么回事，只摇摇头叹一口气，再没言语。

第二天维那师把他叫到跟前，当大众面说："持律师！像你这么大的智慧，在这禅堂里当香灯参禅，太有点屈材料！"

"是吗？"还没等维那师把话说完，持律师就很欢喜，很信以为真地问。

"对啦！"维那师说："我看你这么大的智慧，在这里学参禅太屈材料！现在谛闲法师在温州头陀寺讲经，专门培养弘法人材，造就法师，既然你有这样大的聪明才智，可以到他那里学法师，将来学成之后，到各地讲经说法，利益人天，宏范三界。那时我去给你当维那，大家都能沾你的光。如果你在这里长久呆下去，把你这分智慧太可惜了的。"

"好哇！"持律师说："维那师多慈悲！"接着维那师又说："凡事不宜耽误，你今天就去吧！"

在持律师个人，并不认为这是耍笑他、迁他的单，还当真信以为实。这时在旁的同居大众，见维那师已下了逐客令，也不好再说别的，只好附和着他的话对持律师说："既然你有这么大才器智慧，不宜老空过光阴，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在维那师对你已经慈悲，你马上就捆衣单吧！”就这样你也说，他也劝，相互怂恿，把持律师说得笑咪咪的，大伙给他帮忙捆好衣单，傻呼呼的，背起背架子来，到头陀寺去了。

平常头陀寺客堂【寺院日常工作的管理中心】对来往禅和子【即“参禅的人”，也指禅僧、和尚】一点不客气，有一点不如法，就大加呵斥！尤其对于学教【即学习讲经说法】的人。法师【即指“谛闲法师”】对来往禅和子或学生等很爱护，深恐有学教的人往这里来，被客堂吓唬一顿，不愿再往这里来；致使四方学人，裹足不前。因此法师屡次到客堂里打招呼，让他对来往挂单僧人，客气一点，不要太过呵斥。尤其有来学教的人，更要对他们客气点。这次持律师到头陀寺来，照例要先到客堂，知客师【寺院僧职之一，专司接待宾客的僧人】在门帘里见来一挂单的，粗里粗气，一点规矩也不懂，心里早已腻了。等他坐下来，照例要按挂单规矩去问：

“从哪里来？”

“从金山来。”

“到哪儿去！”

“就到这里来。”

“来常住有什么事情？”

“哼！”持律师又拿他那个笨重嗓音说：“我在金山时，维那师和大伙都说我智慧大，在那里参禅屈材料，让我到这里来跟法师学教，将来当法师利益人天，混饭（宏范）三界。”

这时知客师点点头，予以哂笑，没再言语。心想：这个半吊子二百五，不知在那里受人愚弄，跑到这里来。又想：法师有话在先，如果有学教人来，对他客气点，因他千里遥远跑来学教，无论如何，要把他留下。这次好容易来这么个宝贝学教的，正巧满他的愿。于是先到方丈寮【小屋】（谛老此时在温州头陀寺作住持）传禀一声。法师说：“让他来吧！”知客师并没好脸，把持律师领去，问讯展具【佛门的敬师拜佛仪式】，顶礼三拜。

法师问他：“你想发心学教吗？”

“对拉！”持律师说：“我在金山时，因为晒蜡，他们说我智慧大，在那里参禅屈材料，让我到这里来跟你学教当法师，将来混饭（宏范）三界，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利益人天！”

法师看看他这个人，又听他说这话，心里早已明白，知道他是一个愚痴人，受人愚弄。但无论钝根利根，只要发心学教，就不能拒绝他。法师对他说：

“既然你愿意发心学教，就不要怕吃辛苦，不要怕受罪！首先要在常住行苦行【出家人不蓄外财，故行“苦行”即是“内财布施”】，早晚多在佛前拜佛【布施积福是“自力”，加上“佛力”的加持，可收事半功倍之效】求智慧。经典抽空慢慢学，不要着急，久而久之，法师自然学成了。”

以后、持律师首先在那里当圊头【寺院僧职之一，负责清扫厕所。“圊”音 qīng，意为“厕所”】，除粪、挑水、扫地、以后又行堂【寺院僧职之一，于用斋时为大众添饭菜、茶水等】、擦桌子、洗碗，早晚在佛前拜佛，得工夫找人教给他五堂功课，一点闲空不留【精进】。

法师平常对他也很注意，等他把五堂功课学会后，又找人教给他背《楞严经》、《法华经》。因他平素听《法华经》听不懂，又教他背《法华经会义》和《楞严文句》。最初时，教他几句，以后又教他几行，所谓“钢梁磨绣针，功到自然成”。经过十几年的功夫，他把这些经文全都背过了，提起某一段来，他都很熟悉的。以后他不但能听经听得懂，而且还挂副讲牌替法师代大座讲经，一切教理文相，像得语言三昧那么熟悉清楚。

可是直到他代大座讲经时止，他行堂的这个苦行单，始终没扔下。往往在迎请法师时，找不到法师，看他还在斋堂里扎着围裙洗碗呢。后来法师看他已经当副讲，不让他再行堂，他坚持不许，每天仍是行完堂后，再搭红祖衣上大座讲经，下大座后去铺堂。有时法师应外埠去讲经，也让他跟着去代座。

原先在金山当维那的那位师傅，还有当时弄耸他的那几个人，听说晒蜡的法师，已竟能开大座讲经，心里都很惭愧！叹为不如。以后还跟他去请教，相见赧【音 nǎn，因羞惭而脸红】然。

果然持律师讲经时，那位维那师，又屈驾给他当维那，愚弄他的人，也列座听经。总算他们的话，都没落空，到后来都兑现了。

起初他去跟谛老求学时，才三十几，直到他五十几岁时，谛老应南京毗卢寺讲《法华经》，他随从去代座，不幸他就在这里圆寂了！临终时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预知时至，种种祥瑞。他死过之后，谛老非常难过，深为惋惜！

大家请想：他是一位极愚痴的人，人都以晒蜡法师称呼他、耍笑他。可是他在几十年光阴里，对学教、对修行，都能获得了成功。纵然没证得涅槃极果，最低限度，他是往生西方了。这原因就是他有恒心，有行力，能吃苦，看的破、放的下！世间没有不劳而获的，勤苦就是人生的美德！现在诸位的聪明才智，大概都比持律法师强多少倍，如果能发心在“行”上多加注意，无论世出世间的事，就没有不成功的。当代大德如印光老法师，谛闲老法师，弘一律师，虚云老和尚……等；莫不言顾其行，以躬行实践而成功！

持律法师的故事实在是感人至深！每次读罢，都能于感动中汲取精神力量。

持律法师初时虽然看起来资质平庸，甚至颇为愚钝，但这其实并不是他的“真实本性”，只是其智慧受到业力的遮蔽不能显现而已。

佛在《华严经》中说：“无一众生而不具有如来智慧，但以妄想、颠倒、执著而不证得。”若能以“六度”作帚，时时拂拭，自然可以福至心灵，智慧显现。

持律法师之所以能从当初的“极愚痴”彻底脱胎换骨为“大智慧”，全仗真诚心所得之佛力加持并由力行“布施、持戒、忍辱、精进”所积之巨大福报所致，是对“福至心灵”极为生动感人的写照。

正如倓虚长老而言，一般人的聪明才智，恐怕不知要比持律法师初时强多少倍，只要能真诚发心，力行“布施、持戒、忍辱、精进”，世间的事业就没有不能成功的。

16.5.2 持戒断恶

《佛说十善业道经》中，列举了身口意所造作的十种“恶业”，能永断“十恶”者，即为修“十善”。而断“十恶”，其实即相当于“持戒”。

人的行为善恶间杂，善者增福，恶者减福。增减之间，结果殊难预料。好比以漏斗装水，其存水之多寡，端看进出水量之比。若漏水点太多，出水量太大，最终仍难免竹篮打水一场空。因此，要想快速增加福报，在精

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进布施的同时，务需持戒断恶，以收开源节流之效。

我们的身体就好比是有十个“出水口”的漏斗。这十个“出水口”就是身口意所造的“十恶”。要想让这个漏斗尽快装满能量，就要设法把漏斗下边的口子逐一堵上，也就是要持戒断恶修十善。《楞严经》云：“摄心为戒，因戒生定，因定发慧。”只有精进持戒，六度的禅定和般若才有根基。

由于“身口”的造作皆出于“意”，而“意”恶之根，又在于“邪见”，因此，持戒断恶的第一要点，就是从亲近正法、摒除邪见上用功夫。如此方能“如斩毒树，直断其根”。

持戒断恶的第二要点，就是戒除“嗔恚”。何为嗔恚？就是各种的怨天尤人。嗔恚障碍持戒和忍辱，极损福报，所以古有“和气生财”的劝诫。

现代成功学理论认为，成功的关键在于情商。高情商的特点之一就是拥有“人和”，而“怨天尤人”不但极损人和，亦大伤天时地利。因此，要想事业成功，就必须要戒嗔。

持戒断恶的第三要点，就是戒除“贪欲”。六度之首，在于布施；布施之要，在于能舍；舍之大敌，即在于贪。故贪欲不除，无以行布施。即便能行布施，也必另有所图，因而难得布施的真实功德利益。

贪欲除有碍布施之外，对于持戒也是极大的障碍。人若被贪欲所制，就必然会犯戒作恶。比如世间贪污腐败之案，便无不由于贪财、贪色、贪权、贪名等各种贪欲以致违犯党纪国法而起。

对于投资者而言，障碍最大的贪欲便是贪财和贪色。细究诸多投资失败的案例，几乎皆因操盘者利令智昏、色令智昏，以致违犯交易纪律所致。投机天才杰西·利弗莫尔便是其中最为典型的案例。

表面上看，投资胜败似乎与贪色纵欲没有直接关系，但实际上二者之间暗中大有牵连。因为投资胜败的根本因素在于福报，而贪色属于“贪欲”，纵欲属于“邪行”，二者都是大大减损福报的“十恶”之一。福报既损，投资便不易顺利，其理在此。

贪色纵欲障碍投资的另一个原因是“色令智昏”。中医理论认为：“肾主骨生髓，脑为髓之海。”贪色之人，肾精常泄，导致肾气不足。肾在五行中属水，而五行中水又主智。所以肾气不足的人脑力一般不足，反应慢，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注意力不易集中、健忘。相反，如果肾气充足，那么记忆力、思维能力就好，学习工作效率就会高。哪种身体和精神状况更有利于投资交易乃至工作生活，至此也就一目了然了。

贪色纵欲不但祸及投资胜败，更可祸及事业家庭。小则令人身败名裂，大则可致破家亡国。利弗莫尔之人生不幸以及当今中国之“二奶反腐”于此均是力证。

因为持戒可以产生诸多“善”的结果，因此表面上看起来是“消极”的“断十恶”，实际上乃是积极的“修十善”，并同样可以产生不可思议的功德利益。所以《大智度论》中说：“若求大利，当坚持戒。”唐朝宰相“裴度还带”的故事于此便是一个力证。

裴度（765—839）是唐代中期杰出的政治家、文学家，曾辅佐唐宪宗实现“元和中兴”。裴度为将相二十余年，坚持为国家选贤任能，唐宋八大家之一的韩愈即由裴度引荐致用，名将李愬（司马光的《李愬雪夜入蔡州》曾入选中学语文课本）等亦为裴度所重用。裴度还曾保护刘禹锡等人，被时人以郭子仪相比。

“裴度还带”的故事最早出现于唐末五代王定保（870—940）撰写的《唐摭言》（“摭”音 zhí，意为“拾取”）一书中。

《唐摭言》带有一定的考证性质，所载材料比较信实可靠。因为王定保是五代人，距唐代很近，其材料多源于当时与其亲近的丞相、翰林等显贵和名士，书中所载之事亦多为其亲眼所见或亲耳所闻，故该书颇受后世著作家之重视。

“裴度还带”说的是唐朝中期曾数度出将入相的裴度，少年时贫穷落魄。虽学识渊博、文采极佳，但却屡试不中，令其颇感疑惑，遂去请教一位神相。

神相见裴度身材瘦小，且纵理纹入口，知其当穷困饿死。神相不忍见裴度完全绝望，又担心其心高不能安贫，就跟他说：“先生相貌神采异于常人，相书没有描述。若不能发达，就会饿死。现在暂时没见有什么发达的迹象。回去好好吃饭，别瞧不上粗茶淡饭。等过些日子你来，我再好好看看。”后来，裴度几次去找神相，都因故而未能得见。

一次，裴度拜访神相未果，便去香山游览佛寺。裴度在寺内徘徊时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

见一白衣女子把一包裹放在寺庙的栏杆上，祈祷良久后求签问卜，然后叩头礼拜而去。过了一会儿，裴度见包裹还放在原处，知是白衣女子将其遗忘，遂欲追去送还，无奈为时已晚，追之不及了。裴度料定白衣女子必定还会回来寻找，就在原地等待。但直到太阳落山，也不见女子回来。裴度只好把包裹带回到住处。

次日清晨，裴度带着包裹又去了寺庙，正赶上寺门开启。不久，就看到昨天的白衣女子急匆匆赶来，焦急地四下寻找，不住哀叹，似要大难临头一般。

裴度便上前询问。女子说："我是刚嫁人不久的新媳妇。公公现在无辜被抓。昨天刚向人借了二条玉带、一条犀带，价值白银千两。本打算用来疏通关节，救公公性命，却不幸在此遗失包裹。看来我公公难逃大祸了。"

裴度听罢，心中亦感难过。在经仔细核对确认无误后，裴度将包裹还给了女子。

妇女感喟不已，拜泣于地，请裴度留下一带作为酬谢。裴度坚辞不受而去。

后来，裴度又去拜见神相。神相细看裴度的面相后，甚为震惊，大声对裴度说道："你一定是积了大大的阴德！你此后前途万里，实在是不可限量啊！"

神相后来再三追问裴度此中缘由，但裴度也是茫然不知。后来裴度偶然向神相提及"还带"一事，神相说："就是因为此事的阴德所致啊！先生日后发达，一定不要忘了我啊。多多努力吧！"

裴度后来果然出将入相，位极人臣。

"裴度还带"的故事被后人广为传诵。宋代的《太平广记》等书记载了《裴度还带》的故事；元代的戏剧家关汉卿更是将其改编为元杂剧《山神庙裴度还带》；明代冯梦龙所著的《喻世明言》与《醒世恒言》亦载有此事。

北宋易学大师陈抟老祖说："心者貌之根，审心而善恶自见；行者心之发，观行而祸福可知。"后世历代相士遂将此典以为"相由心生"的力证。

裴度"还带"何以能让自己的命运发生巨变呢？以佛法观之，原因大致如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一，裴度虽贫，但其见巨财而不起贪念，尤为难能可贵，此其得福甚巨者一也。

第二，裴度还带，实已具财布施之功。尤其贫而能施巨财，施而不望其报亦不挂怀于心，颇具清静布施之效，此其得福甚巨者二也。

第三，裴度还带，等于拯人危厄甚而救人性命，实已具无畏布施之功也。无畏布施得长寿安康，故裴度得免于困厄而死。

裴度以“还带”之一行，而兼具持戒布施之效，更收不可思议之阴功，终得建古今罕有之事业。读者诸君可群起而效之也。

16.5.3 负面清单

建立选股负面清单，本应属于“持戒断恶”一节，但因此节甚为重要又易被轻忽，故将其单列于此。

中国有句俗话，叫作“男怕入错行，女怕嫁错郎”。

不同的行业会造作不同的善业和恶业。一个人入行做了屠夫，那就必然要造作杀生的恶业。杀生不但大大减损福报，还要受杀生的果报。因此，行业选择怎可不加慎重?

2015 年 10 月，央视和网络媒体均报道过湖南邵东 3 名留守少年的“杀师案”。令人震惊的是，三名嫌疑人的年龄仅为 13、12 和 11 岁。

据媒体披露，“这三名学生都严重沉迷网络游戏”，“经常每天都在网吧里面”，吸收了大量网络游戏中的暴力因素。“这 3 名少年在闯入学校抢劫之前，在网吧打了一上午的游戏。而三人杀害老师后，拿着抢来的钱，首先就是到县城打了几乎一个通宵的网游。13 岁的刘某和 12 岁的赵某直到被抓，还在网吧里玩游戏”。

网络游戏频频引发暴力犯罪，早已不是什么新闻。同这些极端的案例相比，网络游戏所引发的数量惊人的青少年甚至成年人对于网络的沉迷，对于整个社会的负面影响和危害则更加现实和巨大。

网络游戏开发商为了赚钱，无不想方设法加强游戏黏性，以至于引发了大量的网瘾“病例”，极大地损害了人们的精神和身体健康，网络游戏也因此被称作“精神鸦片”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不仅如此，网络游戏还榨取了学生们大量宝贵的学习、成长和休息时间，更榨取了学生家庭巨大的财富，并由此引发了诸多暴力犯罪。网络游戏的危害，已经不仅仅局限于是对某个个体的精神和身体健康的危害了，它已经影响到了整个国家和民族的发展后劲。一个在网游中成长的一代，我们还能期望他们为国家和民族做些什么？

如果三少年所玩的网络游戏是你所在的公司开发的，你真觉得你在整个“杀师案”的悲剧中能够全然置身事外吗？

在三少年杀师事件以及其他一切网络游戏所造作的恶业中，所有鼓励网络游戏行业发展的倡议者和政策制定参与者、网络游戏开发商的所有股东和员工、游戏的渠道商、网吧的老板和员工、网吧监督管理部门的相关责任人均要承担所有恶业的共业。只要在这个圈子里待一天，就要分担一天中网游所造的恶业。

这个圈子里最惨的要数网游行业鼓励政策的倡议者、制定者以及游戏软件的作者们，因为圈子里的其他人都还可以随时金盆洗手，与新造的恶业进行切割。而对于政策制定的相关者和游戏软件的作者们来说，只要鼓励政策存在一天、游戏软件上线一天，无论他们走到天涯海角，也无论他们是生前还是死后，那些新造作的恶业都会如影随形地跟着他们。

当官掌权的人，一言可以利天下，虽一善而可当万善，积福是最容易的了。但反过来，若一言而害天下，虽一恶亦万恶不赦，损福也是极便利的。即便自己不是领导，若能建一利民良言，只此利益众生一念之善已自功德无量，更何况建言若被采纳实施，其功德将更不可思议。所以古语云：“身在公门好修行。”

股票是公司的股权凭证，只要我们买了股票，无论投资大小，就都是公司的所有权人。如果我们买了这网游公司的股票，即便只持有一天，也是这公司一天的主人，也要按股权分担这一天里公司造作的所有恶业。

因此，同样是用各自的福报换取相应数量的投资收益，有人因为从投资中分得善业而增加福报，有人却因为分得恶业而要另外减损福报。大家都是会算账的人，得失可以自己算。

以此观之，“男怕入错行”实在是金玉良言。女孩子要是嫁给入错了行的郎君，即便再有旺夫的命，只怕也难免要受到连累。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

网游行业所涉及的“十恶”至少有：

◎ 杀生。网游中充斥着暴力和杀戮，虽非现实中的杀生，但其杀心是没有分别的，这也是网游频频引发现实中的暴力犯罪的原因所在。

◎ 偷盗。极力增加游戏黏性，榨取了人们大量的时间，浪费了人们的生命；设计各种诱惑，引诱玩家消费游戏道具，榨取人们大量的资财。

◎ 邪行。令人沉迷网络，使学生荒废学业，成人不务正业；以游戏道具激发人的贪欲，故意在游戏中制造矛盾以激发人的嗔恚。

因此，网游行业的股票，是第一个要列入选股负面清单的。

畜牧养殖等以杀生为业的行业，是第二个要列入选股负面清单的。

香烟有害健康，已经毋庸置疑；酒类虽有少量药用，但绝大多数是以饮品的形式存在，且因酒而引发的各类事故和健康问题以及酒后乱性等行为屡屡发生。因此，烟酒行业的股票是第三个要列入选股负面清单的。

邪见为十恶之根源，万恶之统领。因此凡涉及传播邪知邪见的公司股票是第四个要列入选股负面清单的。比如多数影视、文艺作品的生产商、出版商和服务商。

很多影视文艺作品为了提高收视率，在其作品中植入大量的色情、暴力等噱头，诲淫诲盗，所传播的知见亦多有不正之处。只要这样的作品一日流传于世，其造恶便一日不绝，所有相关人员也便都要分担其共业。

将上述列入选股负面清单的行业汇总后，即有以下“四不炒”：

◎ 网络游戏不炒。

◎ 畜牧养殖不炒。

◎ 烟酒相关不炒。

◎ 影视文艺不炒。

列入负面清单的股票之所以不能炒，除了这些公司的业务本身造作极大的恶业外，若我们买了这些股票，便会不由得盼望着这些公司能多赚钱，以便让更好的业绩刺激股价上更高的台阶。可是这些公司的“好业绩”都是从伤害众生而来的。业绩越好，也就意味着伤害的众生越多。这岂不是等于我们为了一己私利而盼望众生多受伤害？这得减损多少福报？

所以，一定要将“四不炒”列入选股负面清单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

16.5.4 善恶标准

我们在前面探讨了第四项要素，也了解了如何以断恶积善等方式来增益第四项要素。可是何者为恶？何者为善？

如果我们不搞清楚其中的道理，则本拟行善持戒，实则却造作恶业，那就枉费了苦心，不但无益甚且有害了。

善有真假、端曲、阴阳、是非、偏正、半满、大小、难易等，皆当深辨。其间之分别关窍，尽在“东方第一励志奇书”——《了凡四训》之中，笔者特在此向读者诸君作郑重推荐。诸位只需熟读此书，于善恶之间但有所疑，无不可解。

《了凡四训》作者袁黄，号“了凡”，明朝万历十四年进士。

了凡先生早年遵祖训学医，后在慈云寺得遇一位仙风道骨的孔老先生。

孔先生是云南人，得邵子皇极数正传。邵子，即邵雍，邵康节。凡对易学略有研究者，无不知其鼎鼎大名。邵雍有一门神秘至极的预测术，叫作“皇极数”，据称下可预测命运，上可推知国运。

古时候，特殊技艺的传承都是师父找徒弟，择徒非常谨慎，一定要找到根基和因缘相应者才肯授以真传，以免所传非人。这位孔先生便是算定袁了凡是皇极数的传人，因此才千里迢迢从云南来到袁了凡的家乡浙江嘉善，想要将皇极数传给他。袁了凡反复测试孔先生，“纤悉皆验”，这才相信孔先生所言不虚。袁了凡因而亦得皇极数真传。

据史书记载，了凡先生“学问深邃”，文武全才。在佛学、农业、民生、水利、医学、音乐、几何、教育、军事、历法和太乙、六壬、奇门、三式等数术绝学（即预测术）等方面，“莫不洞悉原委，撰有成编”。

作为明朝著名的农学家、水利学家及历法学家，了凡先生一生著述甚丰，著作多达 22 部计 198 卷。其中，《皇都水利考》、《祈嗣真诠》和《评注八代文宗》均为《四库全书》存目；所著《历法新书》涉及 46 种历法，有岁差总数积算、五纬总数积算、推天正冬至五星自行限度、求第一东西差、求太阳食甚定分、求日月出入带食所见分秒、求朔望交会约率、四平方求弦术、太白黄道南北纬度、黄道南北各像内外星经纬度等，共 150 多种求算方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明万历二十年（1592 年），了凡先生在兵部主事任上。时倭寇集结二十万众入侵朝鲜，了凡先生因深通兵略、熟知倭情而以“军前赞画”（参谋长）身份随名将李如松率四万明军入朝抗倭（史称“明万历朝鲜之役”），并兼督导和支持朝鲜军队。

李如松、袁了凡率部英勇奋战，一举收复平壤。此战明军与日军的阵亡比例约为 1 ∶ 15，史称“平壤大捷”。平壤收复后，了凡先生又独自率领 3000 名朝鲜兵守卫平壤，数次击溃日军的反攻。

“平壤大捷”一举扭转了整个朝鲜半岛战局，彻底打掉了侵朝日军的嚣张气焰，令日军闻风丧胆，纷纷弃城而逃。

史书称了凡先生在此役中“间关异域，功迹茂著”。

了凡先生虽才具过人，但却生而福薄。孔先生曾亲自为袁了凡起数预测，从历次考试名次到应领米粮之数，皆一一算定。因袁了凡福薄，故孔先生算其命中无子，且只有三年半的官运。到五十三岁八月十四日丑时即寿终正寝。

从那以后，每次考试名次以及所领米粮之数都跟孔先生所算分毫不差。了凡先生因此笃信天命难违，万事皆有定数。

后来袁了凡去南京栖霞山拜访高僧云谷禅师。云谷禅师点化了凡先生说：“易为君子谋，趋吉避凶。若言天命有常，吉何可趋，凶何可避？”既然使用易经可以趋吉避凶，那就说明天命是无常、变化的，因此也就定数可逃，命数可改。了凡先生因此悟得“命由我作，福自己求”的道理，知道自己之所以仕途不利、命中无子，皆因福薄所致。只需“扩充德行，力行善事，多积阴德”，即可改变命运。了凡先生自此每日精进于修善、持戒和忍辱。

第二年在礼部考科举，孔先生算定的是第三名，但了凡先生考取了第一名。本来孔先生算定了凡先生不该中举，但袁了凡却在这年秋天中举。从此开始，孔先生的预测即不验。

后来，袁了凡先后生子、中进士。孔先生原本算定袁了凡终年五十三岁，但了凡先生并未祈寿，至五十三岁时竟安然无恙。最后至七十四岁，方始寿终。

了凡先生于六十九岁时，将其改变命运的整个过程，以及改过积善之法写成万字的《诫子文》以训导袁氏后人。该文一经流出即备受推崇，后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更名为《了凡四训》广为流传。

《了凡四训》以其所蕴涵的中国文化的深邃和智慧，被誉为“中国第一善书”、“东方第一励志奇书”，影响遍及日本、朝鲜和新加坡等中华文化圈。据文献记载，当时“海内识与不识，无人不知袁了凡先生。……称袁夫子，其名振外邦如此”。

清朝“中兴名臣”曾国藩对《了凡四训》最为推崇，将其列为子侄必读的第一本人生智慧之书。

被后人尊为净土宗十三祖的印光大师极力提倡《了凡四训》，并亲为作千字序言，大力流通逾百万册。这个数量在民国年间堪称惊人。

日本著名汉学家、阳明学大师安冈正笃先生，对《了凡四训》推崇备至，他建议日本天皇及历任首相将此书视为“治国宝典”，应当熟读、细读、精读；凡有志执政者，应详加研究。安冈正笃先生盛赞此书为“人生能动的伟大学问”。

日本经营四圣之一、两家世界 500 强企业——日本京瓷公司和 KDDI 的创始人稻盛和夫先生也对《了凡四训》倍加赞誉。稻盛和夫先生早年读到《了凡四训》时称“顿时得到了顿悟的感觉”并将其作为人生指导。

《了凡四训》全书共约万字，以文言写就。文言文功底好的可以读原作，其他人可以读净空法师的《了凡四训讲记》，各种版本的电子书和纸质书网上都可获得。

净空法师讲解《了凡四训》的讲座共 20 集，每集约 50 分钟。讲座的音频、视频和文字档在官方网站均有免费提供。在线点播和下载地址如下：

http://new.pllc.cn/Category_191/Index.aspx

《了凡四训》对于“善”与“恶”的辩证认识充满智慧、发人深思。相信读者诸君必能从中汲取于事业、人生积极而有益的养分。

下面这首偈，笔者个人很喜欢，在这里分享给大家，算是本书的收尾：

聪明本是阴骘助，
阴骘引入聪明路。
不修阴骘使聪明，
聪明反被聪明误。

交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易
费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.

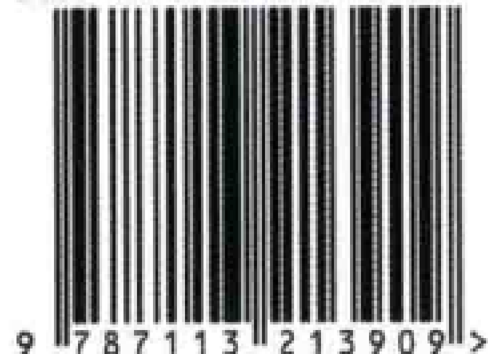
股票投资

实战技术与案例
从零开始学炒股

首次披露作者独创的“K线综合分析法”、“太极K线理论”、“三三选股法”和“三三系列指标”。“三三系列指标”读者可免费下载使用。

美国投资大师威廉·欧内尔认为股票交易要成功需要具备三个要素：有效的股票选择程序、风险的控制以及对前两项要素严格执行的纪律。事实上，股票交易要想真正成功，尚需具备“第四项要素”。

上架建议：经济/投资理财/家庭理财


ISBN 978-7-113-21390-9

定价：55.00元


中国铁道出版社
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE
地址：北京市西城区右安门西街8号
邮编：100054
网址：http://www.tdpress.com